

INDUSTRIA DEL SEGURO Y DESARROLLO SOSTENIBLE

**Helena Ancos Franco
2015**

Este trabajo es el resultado de la investigación realizada gracias a la Beca Iberoamericana de Investigación en Ciencias del Seguro concedida por la FUNDACION MAPFRE

**Helena Ancos
Helena.ancos@gmail.com**

Resumen Ejecutivo.-

Las relaciones entre desarrollo sostenible y la industria del seguro encuentran su origen en la propia noción de sostenibilidad. La sostenibilidad, tal como fue definida en la primera Cumbre de la Tierra de 1992, evoca un objetivo de desarrollo donde sus elementos vertebradores eran el largo plazo en la búsqueda de la equidad intra e intergeneracional, la gestión de impactos y -en su versión precautoria- la anticipación a los riesgos, principios que delimitan un mínimo y crítico común denominador con los presupuestos operativos del sector asegurador.

El valor económico del desarrollo sostenible aparece ligado a la optimización de la utilización de los bienes, de ahí que la prolongación de su vida útil hará pivotar el valor añadido de los bienes y servicios no ya en la productividad sino en la innovación y en la conservación del capital natural y los activos existentes. En este contexto, el término de la asegurabilidad constituye el instrumento de mercado que más se adecúa para la consecución de la sostenibilidad, convocando en un mismo plano, la responsabilidad y diligencia de cada asegurado para limitar las pérdidas de sus activos, por un lado, y por otro, la capacidad de la industria aseguradora para promover las innovaciones necesarias para favorecer la sostenibilidad al tener encomendada la valoración y gestión de los riesgos medioambientales, sociales, y de gobernanza –ASG-, y la prevención de pérdidas y su mitigación.

La asegurabilidad del riesgo sería por tanto, el instrumento técnico idóneo para aglutinar principios ASG, conjugando la perspectiva a largo plazo a través de la prevención e innovación, y la precaución y responsabilidad en la transmisión de riesgos. El principal valor añadido en la industria del seguro estaría pues, en evitar la destrucción de valor, tanto más cierto ante la presencia de recursos naturales escasos (como el agua) o amenazas o riesgos de carácter sistémico como el cambio climático o las pérdidas de biodiversidad.

La naturaleza de bien público de alguno de los riesgos ASG, su complejidad y el alto grado de interdependencia entre todos ellos, determinan que el mercado de la asegurabilidad de estos riesgos sea un mercado guiado

fundamentalmente por la oferta y no por la demanda. Esta estructura del mercado condiciona:

- El tamaño del mercado de la asegurabilidad de los riesgos ASG,
- La fijación del precio y por tanto, también de los posibles rendimientos para la industria,
- Las barreras (o restricciones) de entrada,

No obstante, esta característica de bien público ofrece una indudable ventaja para la sostenibilidad, al dotar de flexibilidad a las aseguradoras a la hora de diseñar productos y servicios, anticipándose a la iniciativa regulatoria y otorgándoles mayor capacidad de innovación como proveedores, añadiendo su propia experiencia, mejorando la rentabilidad del producto/servicio, y examinando la viabilidad a largo plazo de cada submercado a la hora de entrar o no.

Sin embargo, al mismo tiempo los riesgos ASG presentan un alto grado de incertidumbre. Esta incertidumbre puede ser apalancada desde el negocio asegurador a través de una oferta conjunta de servicios, creando sinergias – economías de escala en la oferta- y reduciendo las deseconomías del riesgo – a través del análisis, y la valoración transversal de los riesgos-, y productos sencillos y estructurados y promoviendo la innovación.

Los problemas específicos de la industria aseguradora (altos costes administrativos, el control regulatorio) junto con la escasa sensibilidad a algunos riesgos ASG, la falta de registros de estos riesgos, la propia naturaleza de los bienes afectados, y la todavía difusa delimitación de los bienes, determina que sea necesario articular alianzas público privadas y un adecuado reparto de responsabilidades entre el sector público y el sector privado para equilibrar la transferencia de riesgos y permitir la entrada del seguro privado en nichos de mercado donde las primas sean asequibles y garantizar la asegurabilidad de los riesgos.

El diálogo entre el regulador y las entidades aseguradoras será crucial para abordar cuestiones críticas pero sensibles como la cobertura de ciertos enfermos o personas en riesgo de exclusión financiera, riesgos nanotecnológicos o riesgos de responsabilidad asociados a la falta de acción sobre el cambio climático, o bien cuestiones atinentes a la amplitud temporal de la cobertura del seguro, especialmente respecto a riesgos actuales o

potenciales de pólizas emitidas en el pasado. Si no se abordan estas cuestiones estructurales, será difícil aprovechar los beneficios derivados de una asociación público-privada en la respuesta a gran parte del universo de riesgos a largo plazo y sistémicos inherentes a muchos factores ASG.

Precisamente, el componente de bienes públicos de estos riesgos, ha determinado que la industria en general, considere el alto potencial de riesgo de los factores ASG, aunque sin embargo la respuesta de la sociedad en la escala de progreso evolutivo es indicativa de cierto retraso, a pesar del alto nivel de regulación de la industria.

Para avanzar en la concreción de las repercusiones de los factores ASG sobre la operativa, estructura de negocio y relaciones con los grupos de interés en la industria aseguradora, surgieron los Principios de Sostenibilidad en Seguros (*Principles for Responsible Insurance*, PSI). Los Principios de Sostenibilidad en Seguros constituyen principios voluntarios y globales que pretenden ser un marco de actuación para el desarrollo de cuestiones complejas atinentes a los factores ASG en base a las leyes, normas, regulaciones existentes y las obligaciones contraídas por las aseguradoras con los accionistas y con los asegurados. El valor añadido de los PSI descansa sobre todo en la divulgación de los avances en su implementación, al concebirse como un marco programático que establece una hoja de ruta flexible, un marco de actuación donde la rendición de cuentas y la transparencia serán objeto de mejora continua en función de los desarrollos del mercado asegurador. Todos estos aspectos serán analizados en el Capítulo primero y en el Capítulo relativo a las Mejores Prácticas y al reporte de los PSI.

Los siguientes capítulos se dedicarán al análisis de la materialidad de los distintos aspectos ASG para el sector asegurador con detalle de iniciativas concretas ya en marcha. Y es que los factores ASG son relevantes tanto en las operaciones de aseguramiento como en las de inversión. Los riesgos globales, sistémicos y a largo plazo planteados por los factores ASG pueden minar la solvencia de una compañía aseguradora y de toda la industria, incluyendo tanto a asegurados como a entidades financiadas por el capital de la industria aseguradora. Más concretamente, esta influencia tiene una vertiente interna que incide sobre los múltiples roles de los aseguradores, como gestores de riesgos, portadores de riesgos e inversores institucionales, y que implica una

gestión e integración de estos factores en su propia operativa; y una vertiente externa, en cuanto que la gestión de estos factores incide sobre los asegurados, entidades financieras e indirectamente sobre otras industrias.

Los factores ASG tienen varios grados de impacto en las líneas operativas de la industria, desde el proceso de aseguramiento, pasando por la gestión de riesgos y la consultoría a la gestión de activos.

Aunque las actividades de valoración y aseguramiento de los riesgos ASG estén muy condicionadas por la legislación, los actores privados cuentan con un amplio margen de innovación y maniobra tanto más cuanto estos factores pueden considerarse en gran medida como riesgos emergentes, porque una mejor gestión de los factores ASG es indicativa de una mejor práctica y filosofía de gestión del riesgo, y es además una consideración clave en el proceso de aseguramiento que determina el precio y la cobertura del seguro.

A su vez, los factores ASG influyen en cada producto de seguro particular y en el aseguramiento de los clientes, y tienen varios grados de impacto a lo largo de los niveles de aseguramiento. El aseguramiento en una empresa aseguradora tiene dos niveles:

1. Nivel macro: Directrices de aseguramiento de la compañía, procedimientos y manuales que establecen de forma amplia el universo de potenciales clientes que pueden ser asegurados (ej. “solo aseguraremos edificios que tengan extintores), política de productos y universo de productos y servicios.
1. Nivel micro: aplicación de la política macro a situaciones específicas del cliente (ej. no aseguramiento a determinados colectivos o clientes particulares). Este tema será cada vez más crítico en el futuro en la medida en que las políticas de transparencia y de datos abiertos y big data permitan una mayor accesibilidad y exigencia de rendición de cuentas por parte del público a las entidades aseguradoras.

El Capítulo segundo explora los impactos del cambio climático y del medio ambiente para el sector asegurador. El conocimiento científico sobre el cambio climático y la creciente sensibilización sobre los daños causados al medioambiente están propiciando un mayor compromiso por parte de los aseguradores, y el cambio climático, las amenazas a la biodiversidad, la degradación de los ecosistemas, o la escasez de agua, están empezando a

entenderse en términos de materialidad aunque están todavía lejos de percibirse por las entidades aseguradoras como riesgos con repercusiones en otros ámbitos. La “tangibilidad” de los riesgos asociados al cambio climático y al medioambiente depende pues en gran medida, de su catalogación como riesgo que amenace al sistema económico y social.

Este problema es mayor en aquellas entidades que trabajan con sectores más expuestos a los riesgos medioambientales, bien porque operan en mercados emergentes y con menor penetración del seguro, o en sectores como la agricultura, la pesca o la explotación forestal o en aquellos que tienen un impacto importante en la biodiversidad y los ecosistemas, como, por ejemplo, las industrias extractivas.

El cambio climático y los riesgos para los ecosistemas y la biodiversidad se han materializado en términos de riesgo operacional y crediticio, riesgos regulatorios, reputacionales y alteraciones en la cadena de suministro. Es más, se aprecia una tendencia alcista significativa en las pérdidas aseguradas causadas por acontecimientos climáticos extremos y tanto para el seguro a través de pérdidas por eventos climáticos a nivel local como para el reaseguro a través de las pérdidas causadas por catástrofes de gran escala.

Virtualmente todos los segmentos de la industria tienen un grado de vulnerabilidad por la probabilidad de cambios climáticos y daños medioambientales, incluyendo los que cubren los daños a la propiedad (infraestructuras, automóviles, embarcaciones marinas, industria aeronáutica); cosechas y ganado; responsabilidades derivadas de la contaminación; interrupciones en los negocios; disrupciones en la cadena de valor; o pérdidas de utilidad del servicio; daños al equipamiento derivados de temperaturas extremas; pérdidas de datos derivadas de cortes o subidas de tensión; y un espectro de consecuencias para la vida y la salud. Y los productos de seguro más afectados serán los seguros de propiedad seguidos por las líneas de seguros agroforestales, ingeniería, marina, aviación y transporte.

Muy pocas empresas tienen estrategias integrales de cambio climático y existe un escaso conocimiento sobre los riesgos reales del cambio climático y la identificación y gestión empresarial de su evolución futura. Un porcentaje alto del sector asegurador reconoce que todavía no ha adoptado las medidas suficientes para integrar estos aspectos en sus organizaciones; no obstante,

muchas entidades firmantes de los PSI, ofrecen seguros de riesgos asociados al cambio climático y la biodiversidad, o el compromiso de asesorar a los clientes sobre los impactos ambientales adversos y un creciente número colabora con los encargados de la formulación de políticas respecto a los marcos regulatorios relacionados con estos temas.

Dicho esto, la concreción del papel a jugar por los actores del mercado del aseguramiento de los riesgos del cambio climático y el medioambiente (Estados, entidades aseguradoras, particulares) pasa en primer lugar, a) por la identificación de los riesgos específicos para la industria del seguro, por sectores y segmentos de mercado, y b) por el establecimiento de incentivos apropiados para establecer el consiguiente reparto de responsabilidades entre los actores.

En este contexto, el escenario preferido por aseguradores y otros actores de la industria para mitigar su exposición a los riesgos y gestionar las responsabilidades derivadas del cambio climático es la mejora del análisis, información y reporting medioambiental. El efecto positivo de esta actividad es estimular que los asegurados se centren en su exposición al riesgo climático, un método de sensibilización que constituye el primer paso en la gestión de los riesgos.

Así mismo, los indicadores jugarán un papel como motor de cambio global. Las respuestas que ofrezcan los aseguradores permitirán al regulador ver cómo están incorporando estos riesgos los aseguradores en sus esquemas de gestión del riesgo, estrategia corporativa y planes de inversión y tener una perspectiva de los cambios de política pública necesarios, evaluando los progresos en la gestión de riesgos del cambio climático y el medioambiente y permitirán a inversores y consumidores incorporar información adicional en sus decisiones de compra e inversión.

Desde el punto de vista del mercado, la información proporcionada por los aseguradores a través de la identificación de los factores relacionados con el clima y el medioambiente y la evaluación de cómo impactarán en sus negocios, les otorga una referencia para valorar sus propias estrategias y reforzar sus capacidades. Pero además, la información sobre los riesgos del cambio climático y el medioambiente es importante por sus impactos potenciales en la solvencia del asegurador y la disponibilidad y asequibilidad

del seguro en todas las categorías.

El gobierno corporativo es el aspecto ASG que presenta una mayor concreción y grado de desarrollo material. Frente a las definiciones tradicionales de gobierno corporativo, los acontecimientos de los últimos años en los mercados financieros y la normativa de Solvencia han supuesto una ampliación del ámbito de las exigencias del sistema de gobernanza aplicable a las entidades aseguradoras que ha conducido a su vez, al agotamiento de la definición de gobierno corporativo centrada únicamente en la creación de valor para los accionistas y al replanteamiento del gobierno corporativo como el nexo de contratos (implícitos y explícitos) entre la empresa y sus grupos de interés de tal suerte que el gobierno corporativo se podría definir como el conjunto de mecanismos que permiten supervisar la forma en que las empresas gestionan estas relaciones y crean valor a largo plazo para todos sus grupos de interés.

El principal motor de cambio en el gobierno corporativo han sido las iniciativas legislativas en diversos ámbitos nacionales y en el seno de la UE. Así, la aspiración de Solvencia II es conseguir un *sistema eficaz de gobernanza que garantice una gestión sana y prudente de la actividad aseguradora*, lo que lleva aparejado una estructura organizativa transparente y apropiada (buen gobierno

en sentido estricto, con exigencias de aptitud y honorabilidad para los directivos), con una clara distribución y una adecuada separación de funciones (auditoría interna, función actuarial, gestión del riesgo, solvencia y externalización), y un sistema eficaz para garantizar la transmisión de la información (transparencia).

Por su parte, las directrices publicadas por la EIOPA, la autoridad europea de seguros y pensiones, identifican una serie de elementos de Solvencia II que podrán ser incorporados por las entidades con anterioridad a la entrada en vigor de todo el sistema. Estos aspectos se centran en los requerimientos que afectan al Gobierno de las entidades y a su adecuada gestión de los riesgos, a los procesos para la autorización por los supervisores de los modelos internos para el cálculo de los requerimientos de capital, así como las obligaciones para informar a los supervisores.

Junto a estas exigencias concretas para el sector asegurador, habrá que tener en cuenta las propuestas de reforma del sistema de gobierno corporativo a nivel también comunitario iniciadas en la consulta del Libro Verde de la Comisión de abril de 2011 y el proceso de modernización del derecho de sociedades y la mejora del gobierno corporativo en curso.

El análisis de todo este cuerpo normativo, al que se dedica el Capítulo tercero, aporta evidencias sobre cuáles son los factores fundamentales que pueden influir significativamente en el Buen Gobierno de las entidades aseguradoras y su ámbito de cobertura, esto es, la materialidad del gobierno corporativo en las empresas aseguradoras a la luz de los principios de aseguramiento sostenible; sobre los procedimientos y requisitos formales para la toma de decisiones por los órganos competentes, a fin de garantizar la participación informada y responsable de sus miembros, y la concreción de los derechos y deberes de las personas a las que se encomienda la gestión de la entidad.

Finalmente, los aspectos sociales también cobrarán una creciente importancia en los próximos años, con un nivel de relevancia heterogéneo para las distintas líneas de negocio. Entre estos aspectos, podemos destacar cuatro que a nuestro juicio, obrarán transformaciones disruptivas en el sector asegurador y con distinta incidencia geográfica, aunque interconectados: por un lado, la apertura de nuevos canales de contratación y de relación con el cliente, facilitados por las nuevas tecnologías y la transparencia de datos; en segundo

lugar, los riesgos relacionados con el envejecimiento de la población y el cuidado a largo plazo que están incidiendo en la base de la sostenibilidad de los sistemas de pensiones y están reclamando respuestas rápidas por parte de la industria; y por último, y en una dimensión más global, y que afecta a aquellas entidades que operen en mercados emergentes y en desarrollo – aunque con crecientes aplicaciones en los mercados desarrollados- productos relacionados con la exclusión financiera y el riesgo país y la seguridad alimentaria. A ellos hará referencia el capítulo cuarto.

En general, y para todos los riesgos ASG, entre las acciones para integrar todos los riesgos asociados a nivel interno figurarían:

- Desarrollar y publicar una política sobre el impacto de los riesgos ASG para la sostenibilidad del negocio.
- Preparar un programa de acción. Elaborar un conjunto de principios sobre cómo integrar los riesgos ASG en procesos, productos y servicios.
- Reformar la estructura organizativa de la empresa, involucrando al personal, con especial protagonismo de unidades interdepartamentales que aborden la transversalidad de los riesgos.
- Formación del personal sobre los riesgos ASG, y la construcción de capacidades para evaluar su materialidad e integrar su evaluación y gestión en los productos, servicios y estrategias financieras correspondientes, permitiendo una interacción continua.
- La adaptación de la gestión a marcos operativos de gestión de riesgos múltiples y transversales.
- Invertir en I+D para permitir la innovación continua sobre los impactos ASG en el sector.
- Desarrollo de productos y servicios que aborden los riesgos ASG. Desarrollo de nuevos productos, servicios y financiación para facilitar al máximo la utilización por el cliente de tecnologías y prácticas favorables a la sostenibilidad, especialmente en los casos donde aquellas tienen como resultado beneficios conjuntos de prevención de pérdidas.
- Sensibilizar y educar a los grupos de interés, especialmente en la cultura de la prevención de pérdidas.

- Participar en la agenda pública de la sostenibilidad. La colaboración con los principales actores institucionales y gubernamentales en los foros internacionales y los programas de lucha contra el cambio climático y la protección medioambiental, de gobierno corporativo y de nuevas tendencias en materia social, es crucial.

Todos estos aspectos se completarán para los riesgos ASG de un muestreo de indicadores orientativos así como de tablas de equivalencias entre los PSI y los indicadores del GRI4 y un catálogo de buenas prácticas de los firmantes de los PSI.

*“If you don’t know for sure what will happen,
but you know the odds, that is risk:
If you don’t even know the odds,
that is uncertainty”.*

Frank Knight
Risk, Uncertainty and Profit (1921)

*“The world has become more and more prosperous,
more and more complex, interdependent and with greater
concentrations of larger and larger amounts of economic
value. The consequences of any event – accidental or
intentional, natural or man-made- are therefore greater.*

*In addition, the boundaries of non-catastrophic risk are
being constantly redefined by society, and especially the
legal system.”*

Nick Prettejohn
CII 2003 Annual Conference

CAPITULO PRIMERO.

I. Industria del seguro y desarrollo sostenible.

1.1. La industria del seguro como palanca del desarrollo sostenible.-

Las relaciones entre desarrollo sostenible y la industria del seguro encuentran su origen en la propia noción de sostenibilidad.

En la ya clásica definición acuñada en la primera Cumbre de Rio de 1992, la sostenibilidad se concebía como la gestión de los recursos naturales y de los activos para garantizar el bienestar de la generación presente y salvaguardar las oportunidades y las elecciones de las futuras generaciones. La sostenibilidad evocaba un objetivo de desarrollo donde sus elementos vertebradores eran el largo plazo en la búsqueda de la equidad intra e intergeneracional, la gestión de impactos y -en su versión precautoria- la anticipación a los riesgos, principios que *delimitaban un mínimo y crítico común denominador con los presupuestos operativos del sector asegurador*.

El potencial transformador de esta definición era tal que se estaban sentando las bases para un nuevo paradigma económico. De los objetivos de la economía industrial (básicamente, proporcionar nuevos bienes y servicios con valor añadido) se pretendía la transición hacia una economía de servicios cuya finalidad era la optimización de la utilización y el rendimiento de los bienes, no los bienes en sí mismos. La productividad dejaría de estar asociada a los recursos, para relacionarse con el rendimiento de los activos¹.

A partir de aquí, los pilares sobre los que se sustentaba el desarrollo sostenible (largo plazo, gestión de impactos y anticipación a los riesgos) presentaban unas manifestaciones más concretas. En primer lugar,

¹ Giarini, O., Stahel, W.R., "The Limits to Certainty: Facing Risks in the New Service Economy" International Studies in the Service Economy, 1989.

- 1) la gestión a largo plazo implicaba introducir el “factor tiempo” –y su inherente indeterminación en las decisiones económicas², lo que a su vez, supone gestionar la incertidumbre asociada a la economía.

La gestión de la incertidumbre se asocia por un lado, al carácter complejo de los riesgos, desdoblados en los factores económicos, sociales, medioambientales y de gobernanza, y a su transversalidad y la necesaria valoración de los *tradeoffs*. Al mismo tiempo, la incertidumbre conlleva como predicado económico una visión conservadora en la gestión de los activos, fundamentalmente a través de la conservación de los recursos naturales y la adopción del principio de precaución. Como se recordará, el principio de precaución, que apareció por primera vez en la Declaración de la Conferencia de Río de 1992, promueve el objetivo de dar preferencia a la prevención de las pérdidas frente a la cura (al menos para los valores o recursos naturales no renovables).

- 2) El valor económico en el nuevo modelo aparece ligado al uso continuado de los bienes, esto es, a la optimización de su utilización, frente al valor generado por el intercambio y consumo de los mismos: un concepto de “economía” en su sentido más radical, en el empleo de los recursos actuales, y centrada en la innovación y en la prolongación de la vida útil de los bienes. El valor económico de esta industria aparece ligado por tanto, al uso continuado de bienes o a la optimización de su utilización – y no al valor económico de su producción-. De ahí que la prolongación de la vida útil de los bienes hará pivotar el valor añadido no ya en la productividad sino en la innovación.
- 3) Consecuencia de lo anterior será, que de una concepción económica asentada sobre las limitaciones materiales, una mayor productividad y eficiencia en el uso de los recursos, la evolución hacia una economía de

² Stahel, W.R. *Insurance, Risk Management and Culture*, The Geneva Papers, vol. 27, pp. 268-274, 2002.

servicios promoverá una creación de riqueza dependiente de forma creciente de actividades y activos no monetizados –como los valores sociales, culturales y medioambientales-.³

En este contexto, si la sostenibilidad implica mantener objetivos de prosperidad a largo plazo con la conservación del capital natural y los activos existentes, el término de la asegurabilidad⁴ constituye el instrumento de mercado que más se adecúa a las necesidades conservacionistas y las propuestas de innovación necesarias para el logro de la sostenibilidad.

El concepto de asegurabilidad será por tanto, la piedra de toque que servirá para convocar en un mismo plano, la responsabilidad y el riesgo individual, con la responsabilidad y riesgo colectivo y la incorporación de los bienes públicos al mercado. Y ello en dos dimensiones:

- Una dimensión macroeconómica, desde el momento en que la industria del seguro tiene encomendada la valoración y gestión de los riesgos (y por tanto, de las incertidumbres asociadas a la conjunción del factor tiempo, riesgos medioambientales, sociales, y de gobernanza –ASG-), y la prevención de pérdidas y su mitigación, y representa en su misma razón de ser, el sector clave capaz de promover la innovación necesaria para favorecer esta transición.

- Pero al mismo tiempo, desde el punto de vista microeconómico, la asegurabilidad hace referencia al mantenimiento de los activos actuales y a la responsabilidad y diligencia de cada asegurado (precaución) para limitar las pérdidas de sus activos, y por tanto, para la consecución de la sostenibilidad.

La asegurabilidad del riesgo sería por tanto, el instrumento técnico idóneo para aglutinar principios ASG, conjugando la perspectiva a largo plazo a través de la

³ Stahel, ibídem.

⁴ Desde un punto de vista técnico, la asegurabilidad hace referencia a los métodos de valoración de riesgos y de las técnicas necesarias para que los riesgos puedan ser cubiertos eficientemente en el mercado del seguro.

prevención e innovación, y la precaución y responsabilidad en la transmisión de riesgos. El principal valor añadido en la industria del seguro estaría pues, en evitar la destrucción de valor, tanto más cierto ante la presencia de recursos naturales escasos (como el agua) o amenazas o riesgos de carácter sistémico como el cambio climático o las pérdidas de biodiversidad.

Así mismo, el propio concepto de asegurabilidad se autorreforzaría en el caso de la gestión de riesgos ASG: la transversalidad de los riesgos favorece la protección mutua de los factores ASG en tanto que controles reforzados en la prevención del riesgo, y donde los elementos de innovación asociados al reparto de los riesgos jugarán un papel clave. Y es que por un lado, una mayor productividad de recursos asociada a la gestión de riesgos integrados (*liability loops*) ofrece el doble dividendo de costes de oferta y costes de residuos reducidos, y los incentivos necesarios para la gestión de la transición hacia una economía más sostenible⁵.

El sector del seguro favorece por tanto, el cambio hacia esta nueva economía de servicios y constituye una poderosa palanca para la implementación de la sostenibilidad. Efectivamente, como pone de manifiesto Stahel, el concepto de asegurabilidad es probablemente el instrumento de libre mercado más eficiente para elegir entre diferentes opciones, puesto que es la única forma rápida de establecer redes de seguridad de libre-mercado para la innovación real.

A partir de aquí, *“la industria del seguro puede adoptar por tanto un papel proactivo acelerando el cambio hacia este paradigma ofertando nuevos productos que sustituyan a la legislación y los estándares técnicos. Lo que se necesita es la disponibilidad de redes de seguridad financiera basadas en la probabilidad, que puedan abordar la complejidad de la tecnología moderna y tengan en cuenta los riesgos impredecibles inherentes a las soluciones novedosas. Las normas de seguridad estatales (legislación, reglamentos y estándares técnicos) son extremadamente lentas y se basan en experiencias*

⁵ Stahel, ibídem.

pasadas –inapropiadas para el enfoque a largo plazo necesario en el cambio de paradigma.-“ ⁶

Es decir, el umbral de la asegurabilidad constituiría por tanto, la frontera dentro de la que operaría el mercado privado y se convertiría en un elemento crítico para la protección de los bienes comunes. Los incentivos de mercado proporcionados por la industria aseguradora serían a su vez causa y efecto de los instrumentos legales y regulatorios. Por una parte, la industria adoptaría una actitud reactiva, valorando la adecuación por los asegurados al cumplimiento de las exigencias legales en sí mismas, exigencias que tendrían una relación directa con el precio de la prima de cada riesgo, homogeneizando los niveles de precios del sector. Pero al mismo tiempo, la asegurabilidad representaría un incentivo sobre la capacidad de innovación de cada asegurado respecto al nivel de los riesgos explicitados, y sobre la capacidad de innovación de la propia industria y de otros sectores sobre la gestión y mitigación de estos riesgos.

Junto a ello, la industria aseguradora se adelantaría a riesgos no estandarizados, más inciertos y en cierta medida, fuera del mercado (los llamados riesgos emergentes) adoptando una actitud proactiva, y más innovadora. En la medida en que el aseguramiento es un proceso que implica comprender el riesgo y luego ponerle precio, esta capacidad de innovación se nutriría de la propia experiencia de los aseguradores, el espectro de sus alianzas con la investigación en riesgos ASG y la experiencia actores locales, junto con la anticipación y la previsión de los riesgos emergentes.

1.2. El concepto de asegurabilidad en el desarrollo sostenible.-

Desde un punto de vista técnico, el aseguramiento de los riesgos constituye un estándar económico para limitar la exposición de la sociedad al riesgo. La asegurabilidad hace referencia a los métodos de valoración de riesgos y de las

⁶ Stahel, Ibídem.

técnicas necesarias para que los riesgos puedan ser cubiertos eficientemente en el mercado del seguro.

El procedimiento de creación de valor en la industria del seguro podría representarse en los siguientes pasos:

- a. Percepción y Conocimiento del riesgo.
- b. Cuantificación del riesgo.
- c. Mitigación del riesgo
- d. Transferencia del riesgo

a. Percepción y conocimiento del riesgo.

El diseño y la formulación del precio de un producto son el resultado de un cuidadoso análisis actuarial en base a un gran conjunto de datos y experiencias, que a su vez son el resultado de la creación de una política de aseguramiento para una nueva clase de negocio.

Aunque el término ASG no ha sido tradicionalmente usado en la industria aseguradora, en él se incluyen riesgos que afectan a políticas ya vigentes y a otros riesgos llamados emergentes.

En el pasado, el impacto del sector del seguro sobre la sostenibilidad se hizo fundamentalmente a través de la aplicación de estrategias de gestión de riesgos y de prevención de pérdidas en materia de salud y seguridad en el trabajo. El aseguramiento de los riesgos estaba ligado a innovaciones tecnológicas y a sectores industriales más peligrosos (por ejemplo, la industria minera, química o nuclear).

A mediados de los años 80, y sobre todo a raíz de catástrofes medioambientales, la protección medioambiental comienza a ser gestionada como riesgo, y a incluirse junto con la salud y la seguridad, estratégicamente en los departamentos empresariales (SHE, *Safety, Health and Environment*).

El papel del seguro fue principalmente reactivo, recompensando por los daños a la salud o daños físicos, así como por los costes de limpieza (catástrofe de Séveso, derrames de petróleo, amianto) y solamente si la parte responsable tenía cobertura de seguro. Si la cobertura era insuficiente, o si las sumas pagadas en compensación no se correspondían con lo que los afectados esperaban (por ejemplo en el caso de los desastres naturales), entraban en juego los riesgos reputacionales. Estos, y la incipiente legislación medioambiental, promovieron la firma de acuerdos voluntarios en la industria, como el programa “*responsible care*” en la industria química.

Progresivamente, hasta mediados de los 90 del siglo pasado, la sostenibilidad fue abriendo nuevas oportunidades para el “aseguramiento del riesgo”, a través de los llamados riesgos emergentes, como el cambio climático o la degradación de los ecosistemas.

A partir de aquí, el reto fundamental de la gestión de los riesgos globales emergentes es la necesidad de contar con un gran volumen de datos científicos e históricos para entender la amplia gama de riesgos asociados y para hacer valoraciones y prospectivas sólidas para desarrollar los productos de seguro. A su vez, el proceso de desarrollo de productos está conectado a los marcos regulatorios legales que son un factor clave en la gestión de las reclamaciones. El primer elemento clave por tanto en la cadena de valor del aseguramiento de estos riesgos, vendría dado por la provisión de servicios de análisis y mitigación de riesgos, componente esencial de la oferta de cobertura al asegurado pero también la solución más efectiva en costes para asegurar la sostenibilidad.

Muestra de este estado de cosas es que aunque las aseguradoras han empezado a reportar sobre su propio desempeño de estos factores ASG, éste está todavía infradesarrollado, y tal como revela la encuesta de la UNEPFI⁷, los factores materiales de ASG no son tenidos en cuenta todavía de forma rutinaria, sugiriendo la necesidad de establecer procedimientos de reporte más

⁷ UNEP Finance Initiative, “*The global state of sustainable insurance. Understanding and integrating environmental, social and governance factors in insurance*”, October 2009.

integrados para la gestión de riesgos, a los propósitos de aseguramiento y desarrollo de productos.

En esta fase, el papel de las alianzas público privadas es crucial para la definición de los riesgos y la percepción de su transversalidad, porque permite obtener una visión caleidoscópica de los riesgos evitando riesgos sistémicos. Los factores ASG son parte de un amplio espectro de riesgos y oportunidades y parte de un proceso de aseguramiento y desarrollo de producto que se nutre de la investigación y de las experiencias acumuladas por los actores del mercado.

Estas conclusiones se confirman en la encuesta realizada sobre la percepción de los riesgos ASG en el sector asegurador y donde los encuestados valoraron la evolución de cada factor ESG de forma individual⁸. En esta encuesta se constata que la influencia de los factores ASG en el proceso asegurador es mayor que la sensibilización sobre los productos. Es decir, si bien todos los encuestados apreciaron una correlación entre la evolución de los factores ASG y su influencia en las actividades de aseguramiento, la consideración de los factores ESG en la industria obedece a un acercamiento reactivo, respondiendo a catástrofes sociales, medioambientales y de gobernanza sobre una base post-acontecimiento, una vez que aquéllos se han materializado.

⁸ UNEP FI, *"The global state of sustainable insurance. Understanding and integrating environmental, social and governance factors in insurance"*, October 2009, UNEP Finance Initiative.

Estadísticas sobre influencia aseguradora y productos relacionados sobre una muestra de 34 factores ESG.

Porcentaje de respuestas

Factor ASG		Categoría	Creen que este tema influye en el aseguramiento (risk value)	Existencia de productos relacionados (risk transfer)
1	Seguridad General (e.j. construcción, transporte, hogar, producto y energética)	Social	62%	58%
2	Delitos	Social	58%	46%
3	Patógenos o pandemias (e.j. HIV/AIDS, Vacas locas, gripe aviar, etc.)	Social	53%	35%
4	Vulnerabilidad de la comunidad a desastres producidos por el hombre	Social	51%	43%
5	Gestión de residuos peligrosos	Medioambiente	49%	38%
6	Terrorismo, comercio armas	Social	49%	37%
7	Envejecimiento población	Social	48%	48%
8	Discapacidad	Social	48%	40%
9	Amianto	Social	44%	26%
10	Gestión de la continuidad del negocio	Gobierno Corp.	43%	42%
11	Suelos contaminados	Medioambiente	38%	30%
12	Aumento nivel del mar y de la frecuencia de acontecimientos meteorológicos extremos		38%	30%
13	Obesidad	Social	38%	22%
14	Corrupción (e.j. soborno, extorsión)	Gobierno Corp.	38%	19%
15	Inclusión financiera	Social	35%	34%
16	Petroleros de un solo casco	Medioambiente	28%	20%
17	Seguridad alimentaria	Social	23%	18%
18	Contaminación atmosférica	Medioambiente	23%	14%
19	Huella de carbono de empresas o individuos	Medioambiente	21%	22%
20	Riesgos Nanotecnológicos	Social	19%	11%

21	Organismos genéticamente modificados	Social	19%	9%
22	<i>Stakeholders</i> clave en el Consejo (e.j. representantes públicos o sindicales)	Gobierno Corp.	18%	17%
23	Acceso a medicamentos para población con bajos recursos	Social	17%	9%
24	Escasez de agua	Medioambiente	16%	8%
25	Trabajo forzado o infantil en cadenas de valor	Social	15%	5%
26	Compensación de ejecutivos ligado a desempeño a largo plazo	Gobierno Corp.	14%	15%
27	Reporte de desempeño ASG	Gobierno Corp.	14%	14%
28	Consentimiento libre, previo e informado a comunidades locales (e.j. en proyectos industriales a gran escala)	Gobierno Corp.	13%	10%
29	Desglose de pagos a partidos políticos	Gobierno Corp.	13%	7%
30	Deforestación y degradación forestal	Medioambiente	11%	6%
31	Disruptores endocrinos	Social	10%	4%
32	Desertificación	Medioambiente	8%	3%
33	Transmisión de especies invasivas	Medioambiente	8	3
34	Destrucción arrecifes de Coral	Medioambiente	4	1

Fuente: The Global State of Sustainable Insurance. UNEPFI, October 2009.

En otros casos, si bien la industria acepta el aseguramiento de un riesgo, éste está determinado por los límites del conocimiento en el momento de su aseguramiento, pero posteriormente se descubre, bien que los parámetros o bien la magnitud del riesgo, son muy diferentes de los utilizados para el aseguramiento y para el establecimiento del precio en el aseguramiento del producto⁹. De ahí que los episodios de destrucción de valor a gran escala en la industria aseguradora hayan sido causados en gran medida cuando se ha alterado la secuencia de esta cadena de valor.

Destrucción de valor en la industria aseguradora.-

1. Transferencia del riesgo
2. Descubrimiento del riesgo.
3. Mitigación del riesgo.
4. Cuantificación del riesgo.

Junto con la consultoría y la prevención de riesgos, la educación, la sensibilización, la valoración de las actuales prácticas, son también componentes importantes de la valoración del riesgo y actividades que tienen la capacidad de mejorar el comportamiento (ASG) en sostenibilidad. A partir de aquí, la gestión de los riesgos actuales y emergentes permite anticiparse a otros riesgos futuros y promueve al mismo tiempo, soluciones eficientes y sostenibles con los riesgos actuales. La información es pues, el primer paso para la asegurabilidad.

b. Cuantificación del riesgo.-

Es en este momento cuando comienza a ejecutarse propiamente una política de seguro, puesto que constituye el paso previo para que los riesgos se pongan en el mercado, transmitiéndose la probabilidad del riesgo y evaluándose el capital necesario de la compañía aseguradora.

⁹ UNEP FI, *"The global state of sustainable insurance. Understanding and integrating environmental, social and governance factors in insurance"*, October 2009, UNEP Finance Initiative.

La cuantificación del riesgo es una pieza clave del proceso, en la medida en que para que un asegurador adopte una decisión de aseguramiento, el riesgo debe ser cuantificable y fortuito: los aseguradores establecen primas que son proporcionales al perfil de riesgo del individuo o corporación. El envío de estas señales de precio basadas en el riesgo permite a la industria promover la reducción de pérdidas¹⁰.

En la cuantificación del riesgo resulta primordial el papel del Estado en la regulación de los riesgos y el diseño de los incentivos para el sector privado (por ej. un incentivo mal diseñado como primas por debajo del nivel al que el asegurador del sector privado podría gestionar un buen negocio, podría impedir la salida del mercado de un riesgo ASG).

A partir de aquí, las posibilidades de compromiso entre la industria aseguradora y los gobiernos frente al aseguramiento de estos riesgos ASG, pueden ir desde ciertas precondiciones que deben establecer los gobiernos para maximizar la contribución de la industria del seguro a la economía de adaptación a un entorno más sostenible, hasta iniciativas público privadas más amplias.¹¹ Estas políticas consistir en subsidios o esquemas de comercio, o impuestos y tasas. Cuando estos riesgos son demasiado grandes como para ser soportados por un asegurador individual, los riesgos se reparten en un complejo sistema que comprende muchos actores, en lo que la industria del seguro denomina “uno para todos y todos para uno”.¹²

La importancia de cuantificar debidamente el riesgo resulta crucial para introducir un riesgo ASG en el mercado o por el contrario, dejarlo al margen del juicio de asegurabilidad, en ocasiones en detrimento de la sociedad.

¹⁰ Zurich Financial Services Group (2009) “The Climate Risk Challenge: The role of insurance in pricing climate related risks”, p. 6, Zurich Financial Services: Zurich.

¹¹ “Tackling Climate Risk: An Insurance Contribution to the COP Discussions”, COP 17 Background Document by The Geneva Association, December 2011.

¹² Aseguradores, reaseguradores y retrocesionarios (aseguradores de reaseguros) son todos *risks carriers* –portadores de riesgos- en la medida en que son los únicos que ponen capital en riesgo y en última instancia, pagan las reclamaciones. Hay también otros proveedores de servicios (eje. Agencias de rating, peritos, etc.) pero no están directamente involucrados en el proceso de reparto de riesgos.

Así, en aquellos supuestos casos donde las “economías de escala” son parte de los riesgos asegurables, el seguro puede ofertar las “deseconomías del riesgo” (Stahel). En 1982, la industria naval aspiraba a reemplazar los ULCC, *ultra large crude Carriers*, con una capacidad de 500.000 TPM (toneladas por mes), por tanques de 1 millón de TPM de capacidad. Sin embargo, cuando se demostró que el aumento en la prima del seguro, muy influido por los costes de una potencial catástrofe ecológica, eran mayores que el ahorro relativos en la tripulación, se echó por tierra la viabilidad económica de los ULCC frente a tanques más pequeños y más económicos, aun cuando sus costes operativos eran algo mayores que los de los ULCC.

En otros casos, la industria ha descubierto las desventajas de las deseconomías del riesgo, posiblemente en detrimento de la sociedad. Una serie de accidentes en Hoechst, la compañía química Alemana, llevaron al establecimiento de la responsabilidad medioambiental (*environmental impairment liability, EIL*) cubierta por los contratos generales de responsabilidad empresarial en un máximo de 30 millones de marcos alemanes por empresa. A consecuencia de ello, la mayoría de las empresas químicas subcontrataron el transporte (y la responsabilidad del transporte) de bienes peligrosos a compañías menos cualificadas, a menudo compañías de transporte independientes.

Finalmente, aparte de ser gestores y portadores de riesgos, los aseguradores son también inversores institucionales. Es crucial para los aseguradores generar ingresos – no sólo a través de una gestión de riesgos prudente y disciplinada- sino también a través de la inversión, proceso clave para mantener el beneficio y la creación de valor a largo plazo. Esta triple tarea, como gestores de riesgos, portadores de riesgos e inversores institucionales, multiplica el impacto del sector asegurador sobre la sostenibilidad: las empresas de seguros tienen una inmensa capacidad para gestionar riesgos y oportunidades ASG¹³.

¹³ El establecimiento de las primas de seguro debería en teoría, reflejar la experiencia de riesgo y la exposición a éste. Estas primas se agrupan y forman parte de un fondo de activos

c. Mitigación.

El seguro es un mecanismo de riesgo porque promueve a través del establecimiento de la prima, comportamientos eficientes y la búsqueda de soluciones innovadoras por parte de los aseguradores y los actores asegurados. Por una parte, los asegurados realizan medidas de prevención y mitigación de pérdidas en sus propios negocios. Los factores ASG no sólo han de considerarse en el proceso de evaluación de riesgos, sino que además su valoración y reporte mejora el comportamiento y las prácticas ASG, de ahí que el aseguramiento tenga un efecto incremental sobre la sostenibilidad. Y por otra parte, en muchas instancias, el propio asegurador puede realizar actividades que contribuyan a mejorar el perfil de riesgo de las empresas (de ahí su incidencia en las políticas públicas y regulatorias).

En el caso de los riesgos técnicos, el seguro puede proporcionar criterios científicamente justificados para elegir entre tecnologías en competencia, basadas en la viabilidad económica de la prevención de pérdidas y medidas de reducción de riesgos frente a potenciales costes de limpieza y sustitución. De ahí que las estrategias más eficientes serían las de suficiencia u “opciones-cero”¹⁴. El aseguramiento cumpliría aquí una doble función: intraindustria y interindustrial. Desde el primer aspecto, el seguro juega un papel proactivo, proyectando una imagen positiva en la sociedad promoviendo el progreso hacia la sostenibilidad. Desde el segundo punto de vista, las medidas de prevención de pérdidas y de reducción de riesgos a través de la innovación vendrían a promover a través del mercado, una mayor productividad de los recursos (a través de los principios de precaución y ahorro en los costes a través del “doble

financieros que los aseguradores invierten para generar ingresos adicionales para promover, entre otros, su habilidad para cumplir con sus obligaciones frente a los asegurados (ej. reclamaciones de seguro). En las dos últimas décadas, la industria aseguradora, ha sido testigo de la emergencia de la titulización – *securitization*- del seguro (ej. bonos de catástrofes) donde los aseguradores de riesgos han transferido los grandes riesgos en sus carteras a los mercados de capitales a través de títulos. (por ejemplo, su exposición acumulada al riesgo en un territorio específico debido a desastres naturales como inundaciones o terremotos).

¹⁴ Stahel, op.cit.

dividendo”) complementando el papel de las leyes y estándares mediante redes de seguridad flexibles.

La prevención de pérdidas es por tanto, todavía una de las estrategias más eficientes hacia mayor sostenibilidad. En esta transición, *“el principio de “asegurabilidad (del riesgo)”{actuaría} en la economía como un principio guía para elegir entre posibles tecnologías, presentes y futuras. También aceleraría la velocidad de transición hacia una mayor sostenibilidad en combinación con una mayor competitividad económica, y daría un incentivo económico a las aplicaciones del principio de precaución”*¹⁵. De ahí que el principio del seguro como *red de seguridad preferida del libre mercado (“insurance as preferred free market safety net”)* constituya en sí mismo un incentivo a la prevención de pérdidas por los actores económicos. Su alcance variará en función de la envergadura de los riesgos a asegurar y de la presencia de múltiples asegurados y/o beneficiarios. Así, en algunos casos, las excepciones a este principio se justificarían en casos de imposibilidad de intervención estatal (cuando no existe disponibilidad de seguro como el seguro contra inundaciones en Holanda) o ante la presencia de soluciones más eficientes (no asegurabilidad de las colisiones traseras en automóviles en California).

Esta mayor productividad de los recursos puede lograrse por diversas estrategias:

- las estrategias más eficientes son las “suficiencia” u “opciones-cero”. Las opciones-cero, o de suficiencia, están entre las opciones ecológicamente más eficientes”, al no implicar consumo de recursos, aunque sin embargo, son sólo de interés económico en una economía de servicios (ej. la promoción “cuida el medioambiente” en un hotel).

Los ejemplos exitosos de opciones cero también existen en el sector asegurador. Por ejemplo, la elusión de colisiones traseras en los contratos de coche en California establece claramente para el conductor que es él quien

¹⁵ Giarini, O. Stahel, W., “The limits to Certainty”, 1993.

puede evitar el riesgo manteniendo la distancia de seguridad; o la no existencia de seguro de inundaciones en Holanda ofrece otro ejemplo: solamente los ingenieros encargados de los diques pueden proteger las inundaciones.

- El segundo conjunto de estrategias, de “soluciones sistema” descansan en el principio de la *venta de desempeño en lugar de venta de bienes* (“*selling performance instead of selling goods*”) por ejemplo, a través de la venta de movilidad individual en lugar de la venta de coches - alquilando coches, prestando un taxi, u ofreciendo movilidad virtual (Internet) en lugar de movilidad física. En muchos casos, esto significa que el fabricante de los bienes se convierte en el gerente del flete, por tanto moviéndose de la economía industrial a la economía de servicios, con una responsabilidad centrada en la satisfacción del cliente más que la responsabilidad tradicional por la producción de calidad de los bienes. Vender desempeño en lugar de productos es una estrategia más sostenible porque incluye un empleo intensivo de los bienes, así como la administración del producto sobre el total del ciclo de vida del producto.

Las estrategias de soluciones de sistema también ofrecen nuevas oportunidades de negocio para las empresas de servicios: los bancos y empresas aseguradoras han comenzado a actuar como gestores de alquiler de coches, a menudo a través de subsidiarias.

d. Transferencia.

El aseguramiento es vital para una economía sostenible en la medida en que la transferencia de riesgos supone un catalizador de la inversión y la financiación. En primer lugar y de forma directa, el seguro es un mecanismo de transferencia de riesgos que permite a los empresarios proteger sus activos y asumir riesgos, compensando las posibles pérdidas financieras, aceptando el riesgo de emprendedores y empresarios que asumen la decisión de inversión en lugar de consumir o ahorrar sus recursos.

El mecanismo de transferencia de riesgos se incluiría en un sistema de distribución donde el número de operadores debería ser proporcional a la complejidad y tamaño del riesgo asegurado, de tal manera que aquellos riesgos demasiado grandes para ser soportados por un asegurador individual, se repartirían en un sistema de distribución de riesgos complejo con múltiples actores, en base al principio básico de "uno para todos, todos para uno".

Esta tecnología aseguradora de fraccionamiento de los riesgos sería especialmente operativa en el caso de los grandes riesgos, ej. medioambientales y recursos naturales escasos o amenazas o riesgos de carácter sistémico.

Pero además, de forma indirecta, en línea con esta provisión de servicios y productos de gestión de riesgo y de aseguramiento, y en su calidad de inversores institucionales, la industria del seguro debe ayudar a identificar futuros retos del sistema financiero, mitigar riesgos sistémicos, y evitar crisis. El volumen global de primas superó en 2013 los 4.6 trillones de dólares, mientras que los activos globales gestionados por la industria superaron los 20 trillones de dólares en el mismo año¹⁶.

2. Asegurabilidad y factores ASG.-

La naturaleza de bien público de alguno de los riesgos ASG, su complejidad y el alto grado de interdependencia entre todos ellos, determinan que el mercado de la asegurabilidad de estos riesgos sea un mercado guiado fundamentalmente por la oferta y no por la demanda. Esta estructura del mercado condiciona:

- El tamaño del mercado de la asegurabilidad de los riesgos ASG,
- La fijación del precio y por tanto, también de los posibles rendimientos para la industria,
- Las barreras (o restricciones) de entrada,

¹⁶ Swiss Re, "World Insurance 2013", Swiss Reinsurance Company, Sigma nº 3/2014.
http://media.swissre.com/documents/sigma3_2014_en.pdf

Esta característica de bien público ofrece una indudable ventaja para la sostenibilidad. Por un parte, el mapa de los riesgos resulta en gran medida “dibujado” por las aseguradoras, lo que les dota de flexibilidad a la hora de diseñar productos y servicios, anticipándose a la iniciativa regulatoria y dotándolas de mayor capacidad de innovación como proveedores, añadiendo su propia experiencia, mejorando la rentabilidad del producto/servicio, y examinando la viabilidad a largo plazo de cada submercado a la hora de entrar o no.

Sin embargo, al mismo tiempo los riesgos ASG presentan un alto grado de incertidumbre. Esta incertidumbre puede ser apalancada desde el negocio asegurador a través de una oferta conjunta de servicios, creando sinergias – economías de escala en la oferta- y reduciendo las deseconomías del riesgo – a través del análisis, y la valoración transversal de los riesgos-. Centrándonos en este último aspecto, podemos esbozar algunas barreras estructurales para el aseguramiento de los riesgos ASG. Algunas son propias del sector financiero y otras son específicas del mercado del seguro.

a) Barreras propias del sector financiero.-

- Falta de datos. La escasez de datos sobre el desempeño de los factores ASG en el sector financiero, y sobre su relación robusta con el rendimiento empresarial alimentan un círculo vicioso desfavorable para la promoción de la sostenibilidad. Esta escasez de registros –que es mayor en el caso de catástrofes y cambio climático, que en la exposición a los riesgos sociales y de gobierno corporativo - dificulta el soporte de los riesgos en el sector. En el caso de los países en desarrollo, el acceso a tal información resulta a un coste prohibitivo tanto por las carencias institucionales como por la falta histórica de datos y la discontinuidad en su recogida.
- El cortoplacismo en los mercados financieros.

- Contexto institucional. Existe una relación directamente proporcional entre el grado de desarrollo de un país, y su vulnerabilidad a los riesgos ASG. De hecho, los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) establecen ocho retos clave para los países en desarrollo donde las distintas dimensiones de la sostenibilidad resultan afectadas y beneficiadas. Uno de los casos más paradigmáticos es sin duda, los efectos derivados del déficit de pluviosidad.¹⁷

Al mismo tiempo, el sector financiero privado en los países en desarrollo es muy débil e incapaz de jugar un papel robusto debido a que carece de las capacidades para desarrollar estrategias así como de los recursos y capital para implementarlos.

En el contexto de los países desarrollados, el problema es de orden inverso. La percepción del riesgo por parte de los empresarios y demás actores no tiene todavía la entidad suficiente –a excepción de estrategias reputacionales y de RSC- para la valoración del margen de beneficio y de los costes básicos. Además los marcos regulatorios pueden actuar como inhibidores de la innovación. En este sentido, como menciona Stahel¹⁸, los estándares de calidad y la defensa del estado del arte de la tecnología pueden sustituir a la autorresponsabilidad de los actores económicos y actúan como desincentivos para las invenciones y las innovaciones.

- La reforma regulatoria del sector financiero y las mayores exigencias de capital derivadas de Basilea III y Solvencia II.

¹⁷ “Adaptation and Vulnerability to Climate Change: the role of the Finance Sector”, UNEP, 2006.

¹⁸ Op. cit.

b) Problemas específicos de la industria aseguradora.

- Altos costes administrativos¹⁹ Los productos de seguro convencionales tienen unos costes generales relativamente altos **(citar)** costes que aumentan en el caso del aseguramiento de los riesgos ASG y en el caso de los países en desarrollo, por lo que una solución viable serían productos sencillos y estructurados (microseguros) junto a oferta conjunta de diversos productos.
- Control regulatorio. El sector asegurador necesita establecer un balance adecuado entre el control regulatorio del mercado para la protección del consumidor y la flexibilidad necesaria en la gestión de operaciones de seguro en respuesta a un paisaje de riesgo cambiante. Desde este punto de vista, la innovación no sólo es fundamental para modular los riesgos percibidos, incorporándolos al mercado a través del establecimiento de una prima, sino también porque permite mejoras incrementales en la sostenibilidad.
- Escasa sensibilidad al riesgo derivada en primer lugar, de una limitación en la capacidad de discriminación en función del riesgo (por información limitada, por la ausencia de una taxonomía definida de riesgos, por la naturaleza de estos riesgos) lo que redundaría en un mayor riesgo moral por los consumidores y una menor involucración en la prevención de riesgos. Y derivada también de la relación directamente proporcional entre marco regulatorio y sensibilidad al riesgo. De ahí que la colaboración público-privada en el reparto de riesgos resulte crucial.

La baja conciencia del riesgo por parte de los consumidores especialmente en el caso de eventos de poca frecuencia (y alta severidad) determina que la intervención estatal a través por ejemplo del seguro obligatorio, pueda ser un importante elemento para aumentar esta aversión al riesgo y al mismo tiempo,

¹⁹ UNEP FI, "Insuring for Sustainability", 2007.

ampliar la cuota de penetración en el mercado para las aseguradoras, compartiendo –reduciendo- la exposición al riesgo. El diseño de las políticas públicas, por ejemplo, en caso de ayuda a los desastres o situaciones de emergencia, deberá ser cuidadosamente diseñado para permitir la entrada del seguro privado y equilibrar la transferencia de los riesgos.

- La falta de registros de riesgos, la baja aversión a determinados riesgos ASG, y la propia naturaleza de los bienes afectados, pueden ocasionar problemas de riesgo moral. Si los consumidores perciben que otros no están asegurados respecto al mismo bien o servicio, o creen que los otros están recibiendo más que ellos, no tendrán voluntad para asegurarse. De ahí que la intervención pública sea importante, y el mercado privado por su parte, buscará segmentar a los clientes, (eliminando al menos de forma explícita-, los subsidios cruzados). De ahí que especialmente en caso de que los riesgos sean altos, o de que haya mucha incertidumbre, se hará preciso reducir la escala de operaciones (compartimentando los riesgos, por ejemplo) con el fin de que las primas sean asequibles y garantizar la asegurabilidad de los riesgos.

El papel de las alianzas público-privadas merece por tanto, especial consideración. Tradicionalmente, el sector privado tiende a ser más efectivo en el control de los costes administrativos y en el control del fraude, mientras que la subsidiación puede ser un desincentivo para la contención de los riesgos. De ahí que un adecuado balance entre regulación y asegurabilidad y promoción de la competencia resulte un incentivo para innovar. Por otra parte, la relación entre asegurabilidad y probabilidad de riesgos ASG es inversamente proporcional, de ahí el papel crítico de la industria del seguro. El sector público y privado se necesitan mutuamente para que los riesgos no se conviertan en no asegurables, inasumibles desde un punto de vista privado. El peso que se dé al sector público como portador de riesgos marcará las pautas de innovación, estándares de gobernanza y riesgo moral.

Posibles papeles de los sectores público y privado en el aseguramiento de riesgos ASG

Función aseguradora	Función del sector público	Papel del sector privado
Valoración del riesgo	Recolección de datos, modelos genéricos	<i>Risk modelling</i>
Medidas de reducción del riesgo	Regulación y cumplimiento	Incentivos basados en productos
Diseño de producto	Regulación general, protección del consumidor	Todos los estadios de diseño del producto
Financiación del riesgo	Fondo de garantía	Capital del riesgo
Distribución/Marketing	Concienciación de consumidores, sectores de alto coste	Distribución multicanal
Gestión de reclamaciones	Mínimo	Importante
Administración	Mínimo	Importante

Fuente: "Insuring for Sustainability", UNEP FI 2007.

2.2. Nichos de mercado en la asegurabilidad de la sostenibilidad.-

Hemos mencionado antes que los riesgos ASG son en gran parte riesgos "emergentes" y que el mercado de la asegurabilidad está actuando en gran medida de forma reactiva una vez que estos riesgos se han materializado en daños. De ahí que una cuestión que se plantea es si un marco regulatorio o legal es una condición previa de asegurabilidad, o si es simplemente una de las muchas cuestiones importantes que influyen en el proceso de suscripción.

Esta cuestión cobra más importancia en tanto en cuanto muchos de los riesgos ASG, son riesgos dinámicos y sistémicos e involucran bienes públicos.

Esta cuestión fue objeto de una encuesta realizada por la Iniciativa Financiera de la UNEP²⁰ donde se pidió a los encuestados que juzgaran el estadio de progreso evolutivo de estos factores, evaluándose además, con respecto a su potencial de riesgo, frecuencia, severidad e incontrolabilidad. El componente de

²⁰ "The global state of sustainable insurance" UNEP 2009.

bienes públicos de estos riesgos, se manifestó en el hecho de que los encuestados consideraron el alto potencial de riesgo de los factores ASG, y sin embargo la respuesta de la sociedad en la escala de progreso evolutivo era indicativa de cierto retraso, a pesar del alto nivel de regulación de la industria.

El equilibrio entre la entrada del mercado privado en la asegurabilidad de los riesgos y el carácter dinámico de los riesgos sugiere que el sector privado quizás sea el más adecuado para guiar una respuesta rápida y eficaz a muchos de los riesgos ambientales, sociales o de gobierno corporativo y reputacionales, especialmente cuando los marcos regulatorios no están o están poco desarrollados. Ahora bien, en otros casos, el reparto de los riesgos y la innovación, permitirá arbitrar una adecuada respuesta social y especialmente, desincentivar comportamientos de riesgo moral que no deberían ser recompensados por el mercado privado.

Otros trabajos analizan la materialidad desde el punto de vista de la adopción de estándares internacionales por el sector y el análisis de distintos indicadores ASG en la práctica. Scholtens²¹, nos ofrece así una visión del estado de la industria a nivel mundial por zonas geográficas, por categorías de aseguradoras y por los criterios de sostenibilidad empleados.

²¹ Scholtens, B., "Corporate Social Responsibility in the International insurance Industry", Sustainable Development, Volume 19, Issue 2, pages 143-156, March/April 2011.

RSE en la industria internacional de seguros

Nº	Indicador	Europa		Norte América		Japón		Total	
		n	%	N	%	n	%	n	%
	Información, códigos y sistemas								
1	Informes de Sostenibilidad	58	67%	10	20%	10	71%	78	51%
2	ICC Business Charter	9	10%	2	4%	1	7%	12	8%
3	UNEP FI	33	38%	6	12%	6	43%	45	30%
4	Principios de Ecuador	14	16%	4	8%	2	14%	20	13%
5	Global Compact	27	31%	0	0%	6	43%	33	22%
6	Who cares wins	8	9%	0	0%	0	0%	8	5%
7	ISO 14001	28	32%	1	2%	8	57%	37	24%
8	EMAS	9	10%	0	0%	0	0%	9	6%
	La responsabilidad medioambiental en la práctica		27%		6%		29%		20%
9	Política medioambiental	52	60%	8	16%	8	57%	68	45%
10	Gestión de la cadena de suministro	29	33%	3	6%	0	0%	32	21%
11	Rendimiento transparencia	51	59%	7	14%	9	64%	67	44%
12	Transparencia objetivos	51	59%	7	14%	9	29%	67	44%
13	Análisis de riesgos ambientales	31	36%	3	6%	4	0%	38	25%
14	Sector de Exclusión	8	9%	2	4%	0	21%	10	7%
15	Directrices del Banco Mundial	16	18%	4	8%	3	0%	23	15%
16	Directrices OCDE	7	8%	0	0%	0	36%	7	5%
17	Sostenibilidad de productos financieros	33	38%	5	10%	5	47%	43	28%
	Actividades socio- económicas		49%		13%		100%		37%
18	Participación de la comunidad	67	77%	30	59%	14	93%	111	73%
19	Patrocinio	67	77%	31	61%	13	36%	111	73%
20	Educación y entrenamiento	62	71%	11	22%	5	36%	78	51%
21	Igualdad de oportunidades de carrera profesional	53	61%	20	39%	5	48%	78	51%

	Gobierno corporativo		69%		49%		43%		62%
22	Compañías Éticas	54	62%	25	49%	6	21%	85	56%
23	Conformidad	68	78%	16	31%	3	32%	87	57%
			70%		40%				57%

Criterios de Sostenibilidad

Indicador	Medida/Dimensión	Fuente
Información, códigos y sistemas		
Informes de Sostenibilidad	Año del primer informe publicado	Web de la Compañía
ICC Business Charter	Adopción de directrices (sí/no)	Informes del sitio web y de sostenibilidad
UNEP FI	Adopción de directrices (sí/no)	www.unepfi.org and www.unpri.org
Principios de Ecuador	Adopción de directrices (sí/no)	www.equator-principles.org
Global Compact	Adopción de directrices (sí/no)	www.unglobalcompact.org
Who cares wins	Participación en la publicación (sí/no)	Who cares wins statement, www.unglobalcompact.org
ISO 14001	Certificación ISO 14001	Informes del sitio web y de sostenibilidad
EMAS	Certificación EMAS standard	Informes del sitio web y de sostenibilidad
La responsabilidad medioambiental en la práctica		
Política medioambiental	Personalizado por la aseguradora (sí/no)	Informes del sitio web y de sostenibilidad
Gestión de la cadena de suministro	Personalizado por la aseguradora (sí/no)	Informes del sitio web y de sostenibilidad
Rendimiento transparencia	Cuantitativo/ Cualitativo	Informes del sitio web y de sostenibilidad
Transparencia objetivos	Cuantitativo/ Cualitativo	Informes del sitio web y de sostenibilidad
Análisis de riesgos ambientales	Uso del análisis de riesgo (sí/no)	Informes del sitio web y de sostenibilidad
Sector de Exclusión	Uso del análisis de riesgo (sí/no)	Informes del sitio web y de sostenibilidad
Directrices del Banco Mundial	Adopción de directrices (sí/no)	Informes del sitio web y de sostenibilidad
Directrices OCDE	Adopción de directrices (sí/no)	Informes del sitio web y de sostenibilidad
Sostenibilidad de productos financieros	Suministro de estos productos	Informes del sitio web y de sostenibilidad
Actividades socio- económicas		
Participación de la comunidad	Participación en la fundación o el trabajo voluntario (sí/ no)	Informes del sitio web y de sostenibilidad
Patrocinio	Actividades de Patrocinio (sí/no)	Informes del sitio web y de sostenibilidad
Educación y entrenamiento	Disponibilidad de instalaciones de educación y formación (sí/no)	Informes del sitio web y de sostenibilidad
Igualdad de oportunidades de Carrera	Presencia de igualdad de oportunidades (sí/no)	Informes del sitio web y de sostenibilidad
Gobierno corporativo		
Compañías Éticas	Códigos de conducta, códigos de ética (sí/ no)	Informes del sitio web y de sostenibilidad

Conformidad

Índices

Grupo de Sostenibilidad Dow Jones

FTSE4Good

Ethibel ESI Excellence Europe

índice Domini Social DSI

Climate Leadership Index

conformidad con un código (sí/ no)

Inclusión en DJSI

Inclusión en FTSE4Good (sí/ no)

Inclusión de aseguradoras europeas en Ethibel (sí/ no)

Inclusión de aseguradoras americanas en DSI (sí/ no)

Inclusión en CLI (sí/ no)

Informes del sitio web y de sostenibilidad

DJSI World Constituent Data

FTSE4Good Global Index Constituent Data

Ethibel Constituent Data

DSI Constituent Data

Climate Leadership Index CLI

Comparación de los resultados de las diferentes categorías de las aseguradoras (rendimiento en porcentajes y nº de empresas es el número que satisface un criterio)									
	Total		FC		Vida		General		Mixto
	N	%	N	%	N	%	N	%	N
Reporte de Sostenibilidad	78	51%	49	77%	9	41%	5	22%	15
ICC Business Charter	12	8%	11	17%	0	0%	0	0%	1
UNEP FI	45	29%	32	50%	3	14%	2	9%	8
Principios de Ecuador	20	13%	19	30%	0	0%	0	0%	1
Global Compact	33	22%	23	36%	3	14%	3	13%	4
Who Care Wins	8	5%	5	8%	2	9%	0	0%	1
ISO 14001	37	24%	26	41%	1	5%	4	17%	6
EMAS	9	6%	8	13%	0	0%	0	0%	1
Media		20%		34%		10%		8%	
Política Medioambiental	67	44%	47	73%	7	32%	5	26%	8
Gestión de la Cadena de Suministro	32	21%	28	44%	3	14%	0	0%	1
Rendimiento Transparencia	73	48%	47	73%	8	36%	7	30%	11
Transparencia Objetivos	73	48%	47	73%	8	36%	7	30%	11
Análisis de Riesgo	38	25%	30	47%	0	0%	2	9%	6
Exclusiones	10	7%	10	16%	0	0%	0	0%	0
Banco Mundial	23	15%	22	34%	0	0%	0	0%	1
OECD	7	5%	7	11%	0	0%	0	0%	0
Productos	43	28%	30	47%	7	32%	2	9%	4
Media		27%		46%		17%		12%	
Participación de la Comunidad	111	73%	60	94%	17	73%	13	57%	21
Patrocinio	111	73%	60	94%	15	68%	13	57%	23
Educación/ Entrenamiento	78	51%	50	78%	10	45%	5	22%	13
Igualdad de oportunidades de Carrera	75	49%	49	81%	9	41%	6	26%	11
Media		62%		87%		57%		41%	

Compañías Éticas	88	58%	45	70%	9	41%	12	43%	22
Conformidad	87	57%	57	89%	11	50%	7	30%	12
Media		58%		80%		46%		37%	

2.3. Integración de la sostenibilidad en procesos, productos y servicios

Los factores ASG son relevantes tanto en las operaciones de aseguramiento como en las de inversión. Los riesgos globales, sistémicos y a largo plazo planteados por los factores ASG pueden minar la solvencia de una compañía aseguradora y de toda la industria, incluyendo tanto a asegurados como a entidades financiadas por el capital de la industria aseguradora. Más concretamente, esta influencia tiene una vertiente interna que incide sobre los múltiples roles de los aseguradores, como gestores de riesgos, portadores de riesgos e inversores institucionales, y que implica una gestión e integración de estos factores en su propia operativa; y una vertiente externa, en cuanto que la gestión de estos factores incide sobre los asegurados, entidades financieras e indirectamente sobre otras industrias.

Desde el punto de vista de la vertiente externa, la integración de los factores ASG tiene una influencia que va más allá del propio sector. En el año 2009 el Grupo de Trabajo de Seguros de la *UNEP FI* y su Grupo de Trabajo Académico realizaron un informe global sobre la integración de los factores económicos, sociales y medioambientales en el aseguramiento de los riesgos.²²

Las principales conclusiones de este trabajo fueron:

1. El reconocimiento de los factores ASG como problemas mundiales,
2. La propia naturaleza de la distribución de riesgos en el negocio del seguro lleva inherentemente la gestión de factores ASG en los mercados,
3. La naturaleza y alcance de las estrategias y políticas relacionadas con los riesgos, ASG puede diferir significativamente entre los actores nacionales e internacionales,
4. Los agentes externos a los propios riesgos, como las asociaciones de seguros y los reguladores, poseen una mayor influencia sobre los factores en el desarrollo del mercado ASG,
5. Entre todos los procesos de seguros básicos, la integración de factores ASG parece ser más débil en la gestión de inversiones, tanto en mercados desarrollados como en desarrollo.

²² IWG 2009, *Global survey report on ESG factors and insurance underwriting and product development*.

A pesar del reconocimiento del papel predictivo de reguladores y asociaciones de seguros en la gestión de los riesgos ASG, la integración de los factores ASG de forma gradual en la gestión del negocio asegurador constituye un proceso necesario y concurrente en la medida en que permite:

1. Entender la integración de los factores ASG en el aseguramiento y desarrollo del producto y recopilar buenas prácticas,
2. Recolectar datos que ayuden a desarrollar la integración ASG en el proceso de aseguramiento y a nivel global y multisectorial,
3. Sensibilizar a los *stakeholders* sobre la importancia y el lenguaje de los factores ASG y sus repercusiones para de la sostenibilidad,
4. Clarificar tendencias que guíen futuras investigaciones.

Desde un punto de vista interno, los factores ASG plantean varios grados de impacto en las líneas operativas de la industria, desde el proceso de aseguramiento, pasando por la gestión de riesgos y la consultoría a la gestión de activos. Veamos a continuación cada uno de ellos.

Procesos de aseguramiento clave y sostenibilidad

Valoración del riesgo	Imparcialidad en la recogida de datos; desarrollo de modelos de riesgo, precio.
Reducción del riesgo	Asesoramiento sobre alternativas al seguro. Puesta en práctica de medidas de reducción de riesgos
Control de la exposición	Gestión del riesgo agregado para evitar insolvencia
Planificación estratégica	Observatorio de riesgos emergentes sociales y medioambientales
Diseño de producto	Cobertura de riesgos relevantes para factores ASG
Distribución	Asociación con redes para el acceso eficiente a clientes en riesgo
Marketing	Educación
Gestión de reclamaciones	Proceso de indemnización ágil e inclusivo. Resolución de reclamaciones justa.
Proveedores	Asociación con proveedores con mentalidad sostenible para un impacto ASG positivo
Administración	Registro de datos preciso. Accesibilidad para quejas

Fuente: The global state of Sustainable Insurance, UNEP 2009.

a) Valoración del riesgo y Aseguramiento.-

Aunque las actividades de valoración y aseguramiento de los riesgos ASG estén muy condicionadas por la legislación, los actores privados cuentan con un amplio margen de innovación y maniobra tanto más cuanto estos factores pueden considerarse en gran medida como riesgos emergentes, porque una mejor gestión de los factores ASG es indicativa de una mejor práctica y filosofía de gestión del riesgo, y es además una consideración clave en el proceso de aseguramiento que determina el precio y la cobertura del seguro.

Sin embargo, en una industria regida por los datos, la ausencia de registros (*track record*) en el empleo de los factores ASG como predictor de desempeño o de calidad del riesgo es una barrera tanto para el desarrollo de nuevos productos como para la ulterior integración de los criterios ASG en las directrices de aseguramiento.

Los reguladores tienen por tanto aquí, un equilibrio particularmente difícil de mantener entre la disponibilidad de cobertura del seguro y la capacidad de pago y el rendimiento para las compañías de seguros. Por ejemplo, unas primas altas pueden ser un obstáculo para la inclusión financiera, mientras que unas primas inadecuadas o anormalmente bajas, pueden en última instancia conducir a la retirada de cobertura de un producto en el mercado.

Del mismo modo, el diálogo entre el regulador y las entidades aseguradoras será crucial para abordar cuestiones críticas pero sensibles como la cobertura de ciertos enfermos o personas en riesgo de exclusión financiera, riesgos nanotecnológicos o riesgos de responsabilidad asociados a la falta de acción sobre el cambio climático, o bien cuestiones atinentes a la amplitud temporal de la cobertura del seguro, especialmente respecto a riesgos actuales o potenciales de pólizas emitidas en el pasado. Si no se abordan estas cuestiones estructurales, será difícil aprovechar los beneficios derivados de una asociación público-privada en la respuesta a gran parte del universo de riesgos a largo plazo y sistémicos inherentes a muchos factores ASG.

A su vez, los factores ASG influyen en cada producto de seguro particular y en el aseguramiento de los clientes, y tienen varios grados de impacto a lo largo de los niveles de aseguramiento. El aseguramiento en una empresa aseguradora tiene dos niveles:

1. Nivel macro: Directrices de aseguramiento de la compañía, procedimientos y manuales que establecen de forma amplia el universo de potenciales clientes que pueden ser asegurados (ej. “solo aseguraremos edificios que tengan extintores), política de productos y universo de productos y servicios.
3. Nivel micro: aplicación de la política macro a situaciones específicas del cliente (ej. no aseguramiento a determinados colectivos o clientes particulares). Este tema será cada vez más crítico en el futuro en la medida en que las políticas de transparencia y de datos abiertos y big data permitan una mayor accesibilidad y exigencia de rendición de cuentas por parte del público a las entidades aseguradoras.

b) Asesoramiento en Gestión de riesgos.-

La consultoría en materia de prevención de pérdidas y la gestión de los riesgos son dos servicios que tienen la capacidad de promover buenos comportamientos ASG.

El primer paso en el proceso de aseguramiento es el conocimiento del riesgo y la definición de los riesgos evitables. La investigación y el análisis son esenciales para su gestión y para la adquisición de nuevas capacidades. Este paso, fundamentalmente defensivo, mejorará la probabilidad de que los riesgos no ocurran y reducirá las reclamaciones y por tanto, el monto de las primas.

Sobre la base de los resultados de la encuesta y las opiniones informadas del Grupo de Trabajo de Seguros y su Grupo de Trabajo Académico de la PNUMA²³, se sugirieron cinco acciones fundamentales para avanzar en el conocimiento y en la integración sistemática de los factores ASG en los productos de seguros:

1. Trabajar a favor de una acción colectiva de la industria en el estudio de los factores ASG.
2. El conocimiento y el intercambio de información sobre el tratamiento de los factores ASG.
4. Crear foros mejorados de diálogo sobre los factores ASG en la industria de seguros, y entre la industria y sus grupos de interés.
4. Abordar las brechas y barreras dentro del seguro en la comunicación de los riesgos ASG con las empresas.

²³ Op. Cit.

5. Reconociendo y respetando los intereses divergentes de los factores ASG. La estructura fragmentada de la industria de seguros y su campo de juego muy competitivo, implica que los intereses sean a menudo divergentes, y en la mayoría de las decisiones comerciales, habrá ganadores y perdedores. Como tal, los foros serán un medio útil para la identificación de las áreas de interés común que hay que aprovechar para el beneficio mutuo, así como las áreas de intereses claramente divergentes que una vez definidas podrán ser gestionadas mejor.

Así mismo, el asesoramiento previo sobre la organización y gestión de actividades del negocio será un área llamada a cobrar creciente protagonismo en las entidades aseguradoras. Así, será posible en determinados casos, evitar los riesgos configurando los negocios de forma prudente (por ejemplo, mediante la elección del lugar de sede, el diseño de instalaciones y locales, o la implantación de sistemas de gestión de riesgos y de respuesta a posibles pérdidas).

c) Diseño de producto, marketing y distribución.-

Una vez obtenida la información sobre los riesgos ASG, el diseño de una tecnología aseguradora óptima será clave para el desarrollo del mercado de los seguros sostenibles. La taxonomía de los riesgos y la segmentación de los mercados, la adecuada ponderación de los riesgos individuales, las asociaciones con operadores locales para garantizar la capilaridad de la distribución del producto de seguro, y el establecimiento de una prima asequible, serán cuestiones donde la experiencia en la gestión de los factores ASG por parte de las aseguradoras producirá mejoras incrementales.

Así por ejemplo, la oferta conjunta de productos puede resultar interesante en la suscripción de productos de seguro y en la gestión de los riesgos ASG, al permitir ganar economías de escala en la administración de los productos, y economías en las capacidades del personal y lograr una mejor distribución de los riesgos.

Para conseguir un posicionamiento adecuado por parte de las entidades aseguradoras en el diseño y comercialización de productos de seguro sostenibles, serán puntos de partida clave²⁴:

1. Establecer un mandato claro y la estrategia de la Junta Directiva y la alta gerencia para identificar e integrar los factores ASG en los procesos materiales de seguros básicos.
2. Proporcionar educación, capacitación, herramientas e información a los empleados sobre los riesgos ASG, con el fin de desarrollar las habilidades apropiadas. Esto implica comunicar eficazmente la información ASG a través de toda la organización y entre las unidades organizativas.
3. Revisar las pautas formales de aseguramiento a través de todas las líneas de negocio e integrar los factores ASG materiales.
4. Revisión de las líneas del producto y evaluar el potencial de los productos de ASG-relacionados, incluyendo servicios de gestión de riesgo que promuevan comportamiento y prácticas sostenibles entre los asegurados.
5. Evaluar y monitorear el desempeño propio ASG de la empresa (directo) y el rendimiento ASG de seguro de la compañía y las carteras de reaseguro, las carteras de inversión, y la cadena de suministro (indirecto).
6. Revelar el rendimiento ASG directo e indirecto de la empresa de una manera transparente y estandarizada y comparable.

d) gestión de activos.

El mercado de seguro es muy competitivo y el balance entre las primas recibidas y las reclamaciones puede ser negativo. Este margen tiene que ser compensado con ingresos de inversión. Además en el ámbito de la sostenibilidad, las reclamaciones pueden ser erráticas y una inversión robusta puede compensar un aumento de las reclamaciones. Finalmente, el asegurador tiene que generar un retorno satisfactorio

²⁴ UNEP FI, “The Global State of Sustainable Insurance”, 2009.

sobre el capital de sus accionistas.²⁵ Estos factores unidos al gran volumen invertido por las aseguradoras, hace de éstas actores clave en la sostenibilidad de las inversiones.

Tradicionalmente, los factores ASG han sido ignorados por los inversores institucionales puesto que se consideraba que podrían estrechar la elección de inversiones. Junto a ello, las cuestiones ASG no se relacionaban positivamente con una mayor tasa de retorno y la seguridad de los activos.

Sin embargo, y sobre todo de la mano de inversores institucionales, la inversión socialmente responsable, donde los temas ASG juegan una parte en el análisis de inversiones y proceso de decisión, están cobrando cada vez más peso²⁶.

Las recientes investigaciones académicas y los datos de la industria muestran que la integración de los factores ASG en el análisis de inversión y la toma de decisiones y prácticas de propiedad pueden potencialmente aumentar el desempeño financiero a largo plazo y reducir ciertos tipos de riesgos de cartera. Por el contrario, ignorarlos puede llevar a fallos espectaculares en las valoraciones corporativas como Enron y Worldcom²⁷.

²⁵ UNEP FI Asset Management Working Group and Mercer, “*Demystifying Responsible Investment Performance – A review of key academic and broker research on ESG factors*” (2007), www.unepfi.org/fileadmin/documents/demystifying_Responsible_Investment_Performance_01.pdf

²⁶ Hay muchas formas de aplicar los principios SRI. Los principales métodos son:

- *screening* negativo: exclusión de empresas o sectores en base a criterios ASG
- *screening* positivo: best-in-class, dentro de cada sector.
- *engagement*: diálogo constructivo para persuadir a las empresas en la adopción de factores ASG en los procesos de gestión.

El *engagement* está empezando a ser un método favorecido por los inversores institucionales puesto que permite un rango de inversiones más amplio. Además, puede argumentarse que la desinversión de determinados inversores no es probable que altere las decisiones de una empresa sobre cuestiones ASG mientras que el *engagement* con la empresa donde se ha invertido, ya sea en reuniones informales o formales (eje. Junta general de accionistas, es más poderoso.

²⁷ UNEP FI Asset Management Working Group (AMWG), “*The materiality of Social, Environmental and Corporate Governance Issues to Equity Pricing*” and “*Show Me The Money: Linking Environmental, Social and Governance Issues to Company Value*”.

3. Marco institucional global para el aseguramiento responsable. Los Principios de Sostenibilidad en Seguros.

4.1. Antecedentes.-

La Conferencia de Naciones Unidas sobre Medioambiente Humano (*The United Nations Conference on the Human Environment*), que tuvo lugar en Estocolmo en 1972, fue el primer encuentro medioambiental a nivel global - primera Cumbre de la Tierra-, sentando un precedente en la cooperación internacional frente al cambio climático y la degradación medioambiental. Fruto de la Conferencia fue la Declaración de Estocolmo, suscrita por 113 de los entonces 132 miembros de Naciones Unidas, donde se expresaba la responsabilidad compartida por la calidad medioambiental, aprobándose un fondo y un plan de acción medioambiental. Aunque ninguno de estos documentos era legalmente obligatorio en el Derecho internacional, suponían un impulso para que los gobiernos implementaran normas, políticas y estrategias para la protección del medioambiente.

Fruto de ella sería también el establecimiento del Programa de Naciones Unidas para el Medioambiente, (*United Nations Environment Programme* (UNEP), que se aprobaría formalmente por la Asamblea General en 1973, para coordinar la acción, la investigación, el registro de datos y la información, liderando las negociaciones sobre el medioambiente a nivel internacional. El mandato de la UNEP era promover un crecimiento económico que fuese congruente con la protección del medioambiente, es decir, un marco donde el sector privado podría contribuir válidamente a la protección del medioambiente al mismo tiempo que se garantizaban los beneficios empresariales.

Veinte años después, 179 países de Naciones Unidas se reunirían en la segunda Cumbre de la Tierra en Rio de Janeiro, Brasil, para centrarse en algunas de las cuestiones más críticas que afectaban a la sociedad: la desigualdad y la protección del medioambiente. Resultado de esta cumbre, fue la adopción de la Agenda 21²⁸, un mapa de actuación para el desarrollo sostenible, a nivel global, nacional y local, asumiendo la definición de Sostenibilidad del informe Brundtland (*Our Common*

²⁸ La Agenda 21 situaba en los gobiernos la responsabilidad de asegurar este desarrollo sostenible.

Future, 1985)²⁹, y la Iniciativa Financiera del Programa de Naciones Unidas para el Medioambiente (United Nations Environment Programme Finance Initiative (UNEP FI), una plataforma que asociaba el sector financiero a nivel global con Naciones Unidas, desde el reconocimiento de que las instituciones financieras podrían jugar un papel clave en el desarrollo de la sostenibilidad y de los retos ASG.

No obstante, durante las décadas desde la Conferencia de Estocolmo, la Agenda 21, la Declaración de Compromiso y los PSI, se constató que los gobiernos, en su mayoría, habían realizado pocos y desiguales progresos en la implementación de la Agenda 21. Esta desigual respuesta gubernamental respecto a la Agenda 21 llevó a Naciones Unidas a comprometerse con el sector privado a nivel internacional, extendiendo el ámbito y la misión del sector privado desde la promoción de las alianzas público-privadas para la protección del medioambiente hacia partenariados más amplios, otorgando igual peso a las cuestiones sociales económicas y de gobernanza.

La idea de la Iniciativa Financiera de la UNEP se había gestado en 1991 por un pequeño grupo de bancos comerciales, Deutsche Bank, HSBC Holdings, Natwest, Royal Bank of Canada, y Westpac, que vieron la posibilidad de unir fuerzas con UNEP para catalizar la concienciación de la industria financiera sobre los retos medioambientales. Esta iniciativa fraguó en mayo de 1992 en la *UNEP Statement by Banks on the Environment and Sustainable Development* constituyéndose la *Banking Initiative*.

Posteriormente, en 1995, UNEP se asoció a un grupo de compañías líderes de seguro y reaseguro, General Accident, Gerling Global Re, National Provident, Storebrand, Sumitomo Marine, & Fire, y Swiss Re, así como con diversos fondos de pensiones, en la [UNEP Statement of Environmental Commitment by the Insurance Industry](#). La Declaración de Compromiso (*Statement of Commitment*) es voluntaria y reconoce los principios de desarrollo sostenible recogidos en la Agenda 21 y la Comisión Brundtland. Los firmantes se comprometen a “alcanzar un balance entre el desarrollo económico, el bienestar de la población y un medioambiente”. En 1997, se crearía la *Insurance Industry Initiative* (III) que financiaba actividades de investigación y

²⁹ “Sustainability is the ability to meet the needs of the present without compromising the ability of future generations to meet their own needs”.

patrocinaba reuniones de sensibilización, talleres y reuniones periódicas sobre la Iniciativa.

En 1997, la Declaración de los Bancos sobre Medioambiente y Desarrollo Sostenible se modificó para abarcar a todo el sector financiero convirtiéndose en la [UNEP Statement of Commitment by Financial Institutions on the Environment and Sustainable Development](#) donde las instituciones financieras reconocen el papel de los servicios financieros en el desarrollo sostenible comprometiéndose a la integración de los aspectos sociales y medioambientales en sus operaciones. La Banking Initiative pasaría a convertirse en la Financial Institutions Initiative (FII).

En 2003, las iniciativas del sector seguros y del sector bancario convergerían en la UNEP Finance Initiative y en 2010 sus respectivas declaraciones de compromiso harían lo propio en la [UNEP Statement of Commitment by Financial Institutions on Sustainable Development](#) que se concluyó en 2011.

En este contexto institucional, los objetivos económicos, sociales y medioambientales de la Agenda 21 irían evolucionando hacia las cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza que se consolidaron a finales de los años 90, dentro del sistema de NNUU. Este cambio se hizo patente en Julio de 2000, con la fundación del Global Compact de Naciones Unidas (UNGC), una iniciativa de Naciones Unidas para promover la adopción de políticas de responsabilidad social y de sostenibilidad por la empresa y para informar sobre su implementación³⁰. El Global Compact establecía diez principios en las áreas de Derechos Humanos, Trabajo, Medioambiente y Corrupción³¹.

Posteriormente, en el año 2005, el Secretario General de NU, en coordinación con la Iniciativa Financiera de la UNEP (UNEP FI) y el Global Compact, invitaron a un grupo de los mayores inversores institucionales mundiales para unirse a un proceso de desarrollo de los Principios de Inversión Responsable ([Principles for Responsible Investment](#)) (PRI).

Los PRI son un marco de trabajo para el sector de la inversión institucional, compuesto tanto por entidades de seguros como por entidades que no pertenecen al sector del

³⁰ Orie, M., "The UN Shift from Social Research to Protecting the Environment to Governance—from Stockholm to Rio 1992 to Rio+20 to the Principles of Sustainable Insurance", disponible en <http://sustainabledevelopment.un.org/index.php?menu=1415>

³¹ <http://www.unglobalcompact.org/>

seguro (compañías de seguros, fondos de pensiones, fondos de reserva estatales, fundaciones, legados o donaciones, entidades de depósito, sociedades gestoras de carteras, etc.). Los seis principios de PRI establecen un marco global para que los inversores consideren las cuestiones ASG. Los PRI se basan en la asunción de que las cuestiones sociales, ambientales y de gobernanza deben ser consideradas junto con los factores tradicionales de inversión si los inversores quieren cumplir adecuadamente con sus obligaciones fiduciarias.

El sector asegurador también desarrollaría su propio marco de trabajo. Entre 2006 y 2009 la UNEP FI llevó a cabo una serie de estudios de investigación sobre los riesgos y oportunidades de los factores ASG en la industria del seguro³² que llevarían al desarrollo de los Principios de Sostenibilidad en Seguros ([*Principles of Sustainable Insurance, PSI*](#)), un proceso que fue promovido por la UNEP FI y que contó con el apoyo de los departamentos de Responsabilidad Corporativa de varias empresas aseguradoras³³ y por la Secretaría de la UNEP FI.

El proceso de elaboración del borrador se extendió desde finales de 2009 hasta principios de 2011. Posteriormente, en 2011 se organizaron reuniones consultivas en África, Asia, Europa, América Latina y el Caribe, Oriente Medio y Norte de África, Norteamérica y Oceanía con la participación de más de 500 altos responsables del sector asegurador, de los gobiernos y de los reguladores, de organizaciones intergubernamentales y no gubernamentales, de asociaciones empresariales y sectoriales, del mundo académico y de la comunidad científica. Tras este proceso consultivo, se elaboró la versión final de los Principios que se presentaría en junio de 2012 en Río de Janeiro, Brasil, para apoyar los objetivos de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Desarrollo Sostenible («Conferencia de Río+20»).

La Iniciativa PSI es gestionada por la UNEP FI y está dirigida directamente por un Consejo compuesto por representantes de las instituciones del sector asegurador signatarias y del UNEP³⁴, cuenta con unas entidades observadoras³⁵.

³² “Insuring for sustainability – Why and how the leaders are doing it (2007, UNEP FI), The global state of sustainable insurance – Understanding and integrating environmental, social and governance factors in insurance (2009, UNEP FI)

³³ General Accident, Gerling Global Re, National Provident, Storebrand, Sumitomo Marine, & Fire, Swiss Re y algunos fondos de pensiones.

³⁴ Los miembros del Consejo procedentes del sector asegurador serán elegidos por los signatarios. El Consejo procurará contar con miembros procedentes de África, Asia, Europa,

3.2. Los Principios de Sostenibilidad en Seguros.-

Los principios de Sostenibilidad en Seguros constituyen principios voluntarios y globales. Los PSI no se concibieron para crear representaciones o compromisos jurídicamente vinculantes con respecto a ninguno de los grupos de interés de los signatarios ni con respecto a terceros y en consecuencia, no pueden servir de base para la imposición de sanciones legales o reglamentarias, o para cualquier otro tipo de reclamación. Más bien, pretenden ser un marco de actuación para el desarrollo de cuestiones complejas atinentes a los factores ASG en base a las leyes, normas, regulaciones existentes y las obligaciones contraídas por las aseguradoras con los accionistas y con los asegurados³⁶.

Los PSI han de suscribirse por los CEO de empresas aseguradoras que acuerden incorporar los factores ASG en todas sus operaciones y estrategias de negocio³⁷.

Conforme a los propios PSI, la asunción de estos principios facilitará a los aseguradores la mitigación de los riesgos sociales, económicos y medioambientales crecientemente interconectados lo que supondrá un valor añadido para las empresas

América Latina y el Caribe, Oriente Medio y Norte de África, Norteamérica y Oceanía. El Consejo presidirá la Asamblea General Anual, en la que los signatarios debatirán las cuestiones más relevantes en relación con la Iniciativa PSI.

³⁵ Las instituciones que actúan como miembros u observadores en la UNEP FI son: Achmea, AEGON, Allianz, Argo Group, Aviva, AXA, Barbican Insurance Group, Bradesco Seguros, Brazilian Insurance Confederation (CNseg), Chartis, CIGNA & CMC Life Insurance, Folksam, HSBC Insurance, ING, Insurance Australia Group, Interamerican Hellenic Insurance Group, International Cooperative & Mutual Insurance Federation, Itaú Seguros, La Banque Postale, Lloyd's, MAPFRE, Mitsui Sumitomo Insurance, Munich Re, RSA Insurance Group, Santam, Sampo Japan Insurance, South African Insurance Association, Sovereign, Storebrand, SulAmérica, Sun Life Financial, Swiss Re, The Co-operators Group, Tokio Marine & Nichido Fire Insurance, Willis Group y XL Group.

³⁶ Cfr. <http://www.unepfi.org/psi/the-principles/> El Consejo de la Iniciativa PSI se reserva el derecho, como única sanción prevista por la Iniciativa PSI y los Principios, a dar de baja a su compañía si no cumple alguno de los requisitos para los signatarios (pago de las tasas y el informe de progreso anual) previo debate en la organización y notificación al signatario. Si su organización sigue sin cumplir alguno de los requisitos para los signatarios, podrá ser excluida de la lista de signatarios. Del mismo modo, la baja de los signatarios es voluntaria pudiendo solicitarse mediante carta firmada por un responsable autorizado, exponiendo las razones.

³⁷ Para hacerse signatario de los Principios y convertirse en miembro de la UNEP FI, la organización debe presentar una carta y cumplimentar el formulario de inscripción como signatario de los PSI que puede encontrar en la página web de la UNEP FI. La carta deberá ir firmada por el Consejero Delegado, el Presidente del Consejo o cargos equivalentes. Deberá contener una declaración que confirme la aprobación de los Principios por parte de la organización y su conformidad con la participación en el proceso de divulgación pública anual y el pago de las cuotas anuales.

signatarias. No obstante, las ventajas que se marca la UNEP FI son en principio, aparentemente modestas:

“Las ventajas de ser signatario de los Principios son:

- Demostrar públicamente que entre los objetivos de su organización está la sostenibilidad de los seguros, así como su responsabilidad y transparencia hacia la sociedad a la hora de gestionar las cuestiones ASG.*
- El acceso a la experiencia y recursos del UNEP y del sistema de las Naciones Unidas sobre las cuestiones ASG, la formulación de políticas y la ciencia.*
- El acceso a los eventos de las Naciones Unidas para el diálogo con los gobiernos y otros grupos de interés sobre las cuestiones ASG, la gestión de riesgos y los seguros.*
- El acceso a la investigación, las redes, los eventos y los servicios de capacitación de la UNEP FI relacionados con las cuestiones ASG, los seguros, las inversiones y la banca.*
- El acceso a la Asamblea General Anual de signatarios.”*

Como veremos en el Capítulo de buenas prácticas, el valor añadido de los PSI descansa sobre todo en la divulgación de los avances en su implementación. Tanto los PRI como los PSI se conciben como marcos programáticos que establecen una hoja de ruta flexible, un marco de actuación donde la rendición de cuentas y la transparencia serán objeto de mejora continua en función de los desarrollos del mercado asegurador.

Los signatarios son libres de decidir qué acciones consideran oportunas para dar cumplimiento a los Principios. Las posibles acciones que figuran en cada Principio son orientativas y no constituyen una lista cerrada. Los signatarios podrán plantearse otras acciones, habida cuenta de su modelo de negocio, su contexto geográfico y otros factores.

Podemos adelantar en este sentido, a pesar de un grado diferente de madurez en la implementación de los principios, la existencia de innovaciones muy interesantes en los ámbitos ASG por parte de algunas aseguradoras, innovaciones en productos y servicios que obligarán al resto a posicionarse en breve si no quieren perder cuota de mercado. Por otra parte, la reciente inclusión de los PSI como criterio en los Índices

de Sostenibilidad Dow Jones³⁸ supondrá sin duda un factor de motivación para la mejora continua en las entidades aseguradoras. Los capítulos que siguen se dedicarán a justificar los factores de desarrollo de estos principios y a apuntar elementos técnicos para su implementación por las entidades del sector.

PRINCIPIOS DE SOSTENIBILIDAD EN SEGUROS

PRINCIPIO 1	Integraremos en nuestro proceso de toma de decisiones las cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza (cuestiones ASG) pertinentes a nuestra actividad de seguros.
Posibles acciones	
Estrategia de la compañía	<ul style="list-style-type: none"> - Establecer una estrategia empresarial a nivel del Consejo de Administración y a nivel ejecutivo para identificar, evaluar, gestionar y supervisar las cuestiones ASG en las operaciones de la compañía. - Dialogar con los propietarios de la compañía sobre la importancia de las cuestiones ASG para la estrategia empresarial. - Integrar las cuestiones ASG en los programas de selección, formación y contratación de empleados.
Gestión de riesgos y suscripción de seguros	<ul style="list-style-type: none"> - Establecer procesos para identificar y evaluar las cuestiones ASG inherentes a la cartera y ser conscientes de las posibles consecuencias de las operaciones de la compañía en las cuestiones ASG. - Integrar las cuestiones ASG en los procesos de toma de decisiones sobre la gestión de riesgos, la suscripción de seguros y la adecuación del capital, incluidos la investigación, los modelos, los análisis, las herramientas y los cálculos.
Desarrollo de productos y servicios	<ul style="list-style-type: none"> - Desarrollar productos y servicios que reduzcan el riesgo, tengan un efecto positivo sobre las cuestiones ASG y fomenten una mejor gestión del riesgo. - Desarrollar o apoyar programas de formación en materia de riesgos, seguros y cuestiones ASG.
Gestión de siniestros	<ul style="list-style-type: none"> - Responder a los clientes con rapidez, honestidad, sensibilidad y transparencia en todo momento y asegurarse de que la tramitación de los siniestros sea clara y comprensible. - Integrar las cuestiones ASG en los servicios de reparaciones, reposiciones y demás servicios relacionados con los siniestros.
Venta y	<ul style="list-style-type: none"> - Formar al personal de venta y comercialización sobre las cuestiones

³⁸ <http://www.unepfi.org/psi/principles-for-sustainable-insurance-become-new-insurance-industry-assessment-criterion-of-the-dow-jones-sustainability-indices/>

comercialización	<p>ASG relacionadas con los productos y servicios, integrando los mensajes fundamentales de manera responsable en las estrategias y campañas.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Asegurarse de que la cobertura de productos y servicios, las prestaciones y los costes son adecuados, se explican con claridad y se entienden perfectamente.
Gestión de las inversiones	<ul style="list-style-type: none"> - Integrar las cuestiones ASG en las decisiones de inversión y las prácticas de responsabilidad (por ejemplo, aplicando los Principios de Inversión Responsable)
PRINCIPIO 2	Colaboraremos con nuestros clientes y socios comerciales para concienciar sobre las cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza, gestionar el riesgo y desarrollar soluciones.
Posibles acciones	
Clientes y proveedores	<ul style="list-style-type: none"> - Dialogar con clientes y proveedores sobre los beneficios de la gestión de las cuestiones ASG y acerca de las expectativas y exigencias de la compañía sobre las cuestiones ASG. - Facilitar a clientes y proveedores la información y las herramientas que puedan ayudarles a gestionar las cuestiones ASG. - Integrar las cuestiones ASG en los procesos de licitación y selección de proveedores. - Alentar a clientes y proveedores a divulgar las cuestiones ASG y a utilizar las estructuras oportunas para dicha divulgación o presentación de información.
Aseguradoras, reaseguradoras e intermediarios	<ul style="list-style-type: none"> - Promover la adopción de los Principios. - Apoyar la inclusión de las cuestiones ASG en la enseñanza profesional y en la deontología del sector asegurador.
PRINCIPIO 3	Colaboraremos con los gobiernos, los reguladores y otros grupos de interés fundamentales, con el fin de promover una acción amplia en toda la sociedad sobre los temas ambientales, sociales y de gobernanza.
Posibles acciones	
Gobiernos, reguladores y otros responsables de las políticas	<ul style="list-style-type: none"> - Apoyar políticas prudentes y marcos normativos y jurídicos que permitan la reducción de riesgos, la innovación y una mejor gestión de las cuestiones ASG. - Dialogar con gobiernos y reguladores para desarrollar enfoques de gestión integrada de riesgos y soluciones de transferencia de riesgos.
Otros grupos de interés fundamentales	<ul style="list-style-type: none"> - Dialogar con las organizaciones intergubernamentales y no gubernamentales para que apoyen el desarrollo sostenible, aportando la experiencia en la gestión y transferencia de riesgos.

	<ul style="list-style-type: none"> - Dialogar con las asociaciones empresariales e industriales para entender y gestionar mejor las cuestiones ASG en todos los sectores y regiones geográficas. - Dialogar con el mundo académico y con la comunidad científica para fomentar la investigación y los programas educativos sobre las cuestiones ASG en el contexto de la actividad aseguradora. - Dialogar con los medios de comunicación para concienciar a la población sobre las cuestiones ASG y la gestión adecuada de los riesgos.
PRINCIPIO 4	Rendiremos cuentas y mostraremos transparencia, divulgando de manera pública y periódica nuestros avances en la aplicación de los Principios.
Posibles acciones	
	<ul style="list-style-type: none"> - Evaluar, medir y supervisar los avances de la compañía en la gestión de las cuestiones ASG y revelar esta información públicamente de manera proactiva y periódica. - Participar en encuestas y programas relevantes de divulgación o presentación de información sobre sostenibilidad. - Dialogar con los clientes, los reguladores, las agencias de calificación y otras partes interesadas para lograr un entendimiento mutuo sobre el valor de la divulgación a través de los Principios

CAPITULO SEGUNDO

LA INDUSTRIA ASEGURDORA Y LOS RIESGOS MEDIOAMBIENTALES Y DE CAMBIO CLIMÁTICO.-

El sector del seguro sirve como un integrador tanto a nivel nacional como global de los costes asociados al clima y al medioambiente en todos los sectores de la economía, así como un mensajero de estos impactos en los términos y precios de sus productos y servicios.

Este capítulo explora tres dimensiones fundamentales de la relación entre industria aseguradora y los impactos medioambientales y del cambio climático:

- En primer lugar, información de cómo está evolucionando la materialidad de los riesgos asociados al medioambiente y al cambio climático en el sector asegurador,
- en segundo lugar, los potenciales roles para que aseguradores y autoridades gubernamentales gestionen de forma proactiva los riesgos de seguro relativos a las responsabilidades del cambio climático y el medioambiente, y
- ejemplos de cómo las entidades aseguradoras están integrando y pueden integrar estos riesgos en sus estrategias y productos de seguros, servicios e inversiones, con el fin de mejorar la gestión del riesgo, el desempeño y el crecimiento futuro del sector.

INDICE.-

- 1. La evolución de la materialidad del medio ambiente y el cambio climático en el sector financiero y en el sector asegurador.-**
- 2. La integración del cambio climático y la biodiversidad en el sector asegurador.-**
 - 2.1. La puesta en práctica de la materialidad. De la colaboración público privada al respecto de los fundamentos de la industria del seguro.**
 - 2.2. Las acciones para integrar el cambio climático a nivel interno.**
- 3. Una propuesta de reporte de los impactos medioambientales en el sector asegurador.**

1. La evolución de la materialidad del medio ambiente y el cambio climático en el sector financiero y en el sector asegurador.-

El conocimiento científico sobre el cambio climático y la creciente sensibilización sobre los daños causados al medioambiente están propiciando un mayor compromiso por parte de los aseguradores, y el cambio climático, las amenazas a la biodiversidad, la degradación de los ecosistemas, o la escasez de agua, están empezando a entenderse en términos de materialidad aunque están todavía lejos de percibirse por las entidades aseguradoras como riesgos con repercusiones en otros ámbitos. La “tangibilidad” de los riesgos asociados al cambio climático y al medioambiente depende pues en gran medida, de su catalogación como riesgo que amenace al sistema económico y social³⁹.

La legislación medioambiental a nivel nacional e internacional se ha encargado de situar al medioambiente fuera de la esfera de la “tragedia de los bienes comunes” asignando distintos grados de responsabilidad en el resarcimiento de los daños medioambientales. No obstante, el grado de efectividad de la legislación medioambiental por la determinación de una precisa causalidad, la continuidad del daño en ocasiones en territorios de distintas jurisdicciones y el carácter público del capital natural han relegado el ejercicio de las acciones de reclamación a un nivel todavía muy testimonial.

En el caso del cambio climático⁴⁰, la menor visibilidad hasta ahora de sus impactos, ha evolucionado desde las tesis negacionistas hasta los reiterados fracasos de los gobiernos por encontrar una posición consensuada en la lucha contra sus efectos. No obstante, el último informe del Panel Intergubernamental sobre el Cambio Climático (*Intergovernmental Panel on Climate Change* (IPCC)⁴¹, considerado como el informe definitivo sobre el clima, considera inequívoco el cambio climático y ha reafirmado la

³⁹ Con carácter general, en el presente informe hablaremos de cambio climático por extensión para referirnos al aseguramiento de los impactos sociales, económicos y sobre el medioambiente, ocasionados por el cambio climático y la degradación medioambiental.

⁴⁰ El cambio climático ha sido definido por el Panel de Naciones Unidas sobre el Cambio Climático como “...un cambio de clima directamente o indirectamente atribuido a la actividad humana que altera la composición de la atmósfera global y que es distinta de la variabilidad natural del clima observada en períodos de tiempo comparables...”

⁴¹ Intergovernmental Panel on Climate Change, IPCC, *Climate Change 2013, The Physical Science Basis*, <http://www.ipcc.ch/report/ar5/wg1/#.UuJGQ9K0pkg> El próximo informe –el quinto- está previsto que concluya el 31 de octubre de 2014. No obstante, hasta la fecha, han terminado sus informes los grupos de trabajo, I, II y III sobre las bases la Ciencia Física para el cambio climático, Impactos, adaptación y vulnerabilidad, y mitigación del cambio climático respectivamente. www.ipcc.ch.

conclusión de que ulteriores retrasos en la actuación contra el cambio climático tendrían consecuencias dramáticas. De hecho, muchos indicadores del cambio climático están evolucionando más rápidamente de lo previsto por el IPCC.

A partir de aquí y como mencionábamos en el capítulo primero, la configuración de la materialidad de los riesgos medioambientales está en gran medida condicionada por el grado de entendimiento por parte de las entidades financieras de los riesgos asociados al cambio climático, y la todavía deficiente percepción de su exposición a estos riesgos, elementos que constituyen un presupuesto para una mayor interrelación con los riesgos sociales y financieros y la consiguiente reducción del grado de vulnerabilidad y exposición al riesgo en general.

En esta línea, la falta de anticipación a los cambios en la naturaleza, escala o localización de los riesgos constituye una de las principales amenazas al sistema del seguro⁴², donde concurren como cooperadores necesarios la falta de inversión en la prevención de desastres y el recurrente error de cálculo social de usar el pasado para predecir el futuro.⁴³

Indudablemente, este problema es mayor en aquellas entidades que trabajan con sectores más expuestos a los riesgos medioambientales, bien porque operan en mercados emergentes y con menor penetración del seguro, o en sectores como la agricultura, la pesca o la explotación forestal o en aquellos que tienen un impacto importante en la biodiversidad y los ecosistemas, como, por ejemplo, las industrias extractivas⁴⁴.

La integración de los riesgos del medioambiente y el cambio climático en los modelos y estrategias empresariales de las entidades del sector asegurador es fundamental

⁴² Mills, E., "Insurance in a Climate of Change", 12 August 2005, Vol 309, *Science*, www.sciencemag.org

⁴³ Ya fuesen los ataques del 11S o el Huracán Andrew, las expectativas basadas en la experiencia pasada llevaron la complacencia y a una dramática subestimación de la exposición al riesgo. Un esclarecedor informe de la industria del seguro de mediados de los años 80, "Catastrophic Losses: How the insurance system would handle two \$7 billion hurricanes" (*American Institute for Chartered Property Casualty Underwriters, Insurance Institute of America, Insurance Research Council, Malvern, PA, 1986*) señaló la importancia de anticipar múltiples eventos de gran escala en un mismo año, aunque la exposición está todavía expresada en términos de pérdidas máximas probables para acontecimientos individuales más que con carácter global. Las limitaciones de esta perspectiva se pusieron en evidencia en la temporada de huracanes en EEUU en el año 2004 y sus 60\$ billones de pérdidas (de los cuales sólo estaban asegurados la mitad). Cifr. Mills, op.cit.

⁴⁴ UNEP Finance Initiative, "Desmitificar la materialidad", CEO BRIEFING, octubre de 2010.

para propiciar el crecimiento y el éxito a largo plazo. Y la anticipación en la identificación de los riesgos y su integración en el funcionamiento interno del sistema financiero (p.ej. a través de la tasación del riesgo⁴⁵) reportará ventajas competitivas para aquellos bancos, inversores y aseguradoras con visión de futuro que sean los primeros en realizar movimientos en los mercados ambientales emergentes y puedan beneficiarse de una mayor comprensión de los modelos empresariales, en continua evolución⁴⁶.

En definitiva, la tasación del valor y los riesgos relacionados con el cambio climático a los que se expone el sector financiero, dependen hoy por hoy en gran medida de las oportunidades empresariales detectadas por instituciones financieras y de los métodos, instrumentos y conceptos que aquéllas sepan desplegar.

Entretanto, y asociado al carácter de bien público del medio ambiente y del clima, son varios los agentes que están contribuyendo a aumentar la sensibilización y materialidad sobre estos riesgos⁴⁷, así como su complejidad. Veamos en primer lugar, la percepción de estos riesgos por el sector financiero en general y después por el sector asegurador en particular.

En una encuesta realizada en agosto de 2010⁴⁸, muchas instituciones financieras reconocían la creciente entidad del cambio climático y la biodiversidad para sus propias actividades, en términos de amenazas para la reputación, seguida por orden de importancia por los riesgos regulatorios, los riesgos operacionales, el riesgo crediticio y la responsabilidad legal. No se consideraban de importancia material los riesgos de mercado, de responsabilidad y sistémicos, salvo en el sector de los seguros. En cambio, el riesgo sistémico relacionado con el cambio climático y la biodiversidad se consideraba significativo en el caso de los inversores institucionales, tales como los fondos de pensiones. Veamos cada uno de ellos.

⁴⁵ UNEP FI, *Lenses and Clocks- Financial Stability and systemic risk*, Iniciativa financiera del PNUMA. Ginebra, 2011.

⁴⁶ Mulder, I. 2007, "Biodiversity, the Next Challenge for Financial Institutions?", Unión Internacional para la conservación de la naturaleza, IUCN, Gland.

⁴⁷ op. Cit. UNEP Finance Initiative, "Desmitificar la materialidad", CEO BRIEFING.

⁴⁸ UNEP Finance Initiative, "Desmitificar la materialidad", op.cit.

A) El incremento de regímenes regulatorios y de responsabilidad

La normativa internacional en materia de medio ambiente – p. ej., la Directiva sobre hábitats de la UE⁴⁹ o la Directiva de la UE sobre responsabilidad medioambiental⁵⁰ ha contribuido al aumento de las medidas preventivas en los riesgos medioambientales y al incremento de la exigencia de indemnizaciones y responsabilidades a través de los cauces judiciales.

De acuerdo con la Directiva de la UE sobre responsabilidad medioambiental⁵⁰, las instituciones financieras tienen el deber de evaluar si sus clientes pueden ser responsables, y de qué modo, de los perjuicios que puedan causar a la biodiversidad y a los ecosistemas. La Directiva responsabiliza directamente a las compañías, y no sólo por posibles daños personales, sino también por los daños causados a los recursos hídricos, la fauna, la flora y los hábitats naturales.⁵¹ Un operador que cause daños medioambientales o que amenace de forma inminente con causar tales daños debe sufragar el coste de las medidas preventivas o reparadoras necesarias.

Una de las líneas de avance de la materialidad del cambio climático y del medioambiente vendrá constituida por la ampliación de la cobertura legal en materia de responsabilidad medioambiental en los países miembros así como el aumento de la litigiosidad en esta materia que puede provocar no sólo el pago de indemnizaciones billonarias sino la bajada del precio de las acciones de una sociedad participada o de la propia entidad aseguradora. En esta línea, el informe sobre la economía de los ecosistemas y la biodiversidad de 2010 y otras publicaciones como las del Foro Económico Mundial y PwC⁵² dan cuenta de casos de compañías a las que se está responsabilizando financieramente de los impactos en la biodiversidad y los

⁴⁹ Directiva 92/43/CEE del Consejo de 21 de mayo de 1992 relativa a la conservación de los hábitats naturales y de la fauna y la flora silvestre, DO L 206 de 22.7.1992, texto consolidado [http://eur-](http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=CONSLEG:1992L0043:20070101:ES:PDF)

[lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=CONSLEG:1992L0043:20070101:ES:PDF](http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=CONSLEG:1992L0043:20070101:ES:PDF)

⁵⁰ Directiva 2004/35 del Parlamento Europeo y del Consejo de 21 de abril, sobre responsabilidad medioambiental en relación con la prevención y reparación de daños medioambientales, DO L 143 de 30.4.2004 [http://eur-](http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2004:143:0056:0075:es:PDF)

[lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2004:143:0056:0075:es:PDF](http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2004:143:0056:0075:es:PDF)

⁵¹ De acuerdo a los términos de la Directiva, se define el daño medioambiental como: los daños, directos o indirectos, a las aguas, definidos en la legislación comunitaria sobre la política de aguas; los daños, directos o indirectos, a las especies y los hábitats naturales protegidos a nivel comunitario por la Directiva relativa a la conservación de las aves de 1979 o la Directiva sobre hábitats de 1992; la contaminación, directa o indirecta, del suelo que suponga un riesgo significativo de que se produzcan efectos adversos para la salud humana.

⁵² TEEB, *The Economics of Ecosystems and Biodiversity Report for Business*, 2010. WEF, PwC *Biodiversity and Business Risk: A Global Risks Network Briefing*, 2010. Foro Económico Mundial. Ginebra.

ecosistemas. (Ej. Casos como el de Ecuador contra ChevronTexaco o los numerosos litigios ante la jurisdicción norteamericana como *State of Connecticut et al v American Electric Power inc* (2005,2009), *Native Village of Kivalina et al v Exxon Mobil Corp et al* (2009), *Corner v Murphy Oil USA et al* (2009), *State of California v General Motors Corp et al* (2007), *Steadfast Ins Co v AES Corp* (2008).

Junto a los riesgos legales relacionados con los impactos directos en el medioambiente para entidades financiadoras y aseguradoras, es preciso considerar la responsabilidad legal de los inversores institucionales y de sus representantes. Un informe de la Iniciativa Financiera del PNUMA sobre las relaciones entre la legislación fiduciaria, las cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza y la inversión institucional, conocido como «Informe Freshfields»⁵³, llegó a la conclusión de que es necesario integrar las cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza en los análisis de las inversiones con el fin de predecir con más precisión el desempeño financiero. El informe de seguimiento de 2009, «Fiduciary II», concluía que para que los fideicomisarios tengan en cuenta las cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza en sus decisiones, es necesario integrar tales cuestiones en el contrato legal entre los propietarios y los administradores de los bienes, quedando la aplicación de este marco a cargo de los fideicomisarios, quienes han de mantener informados a sus clientes. El informe incluye un comentario legal sobre el deber que tienen los administradores de los bienes y los asesores de inversión de explicar a sus clientes, por iniciativa propia, las cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza; no hacerlo supone «*exponerse a una denuncia por negligencia, basada en el incumplimiento del deber profesional de prevención al cliente...*»⁵⁴.

Más concretamente, desde el ámbito del gobierno corporativo, son muchas las legislaciones en materia de valores que exigen la publicación de los riesgos relevantes para las empresas cotizadas. Algunas de estas regulaciones afectan directa o indirectamente al reporte medioambiental. Así, la normativa sobre valores de los Estados Unidos, la Securities Act de 1993, establece varias exigencias al respecto: el Regulation SK Item 101 exige la publicación de los efectos materiales que los costes de cumplimiento con las leyes medioambientales pueden tener sobre sus estados

⁵³ Freshfields Bruckhaus Deringer y UNEP FI, 2005, *Marco legal para la integración de las cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza en las Inversiones institucionales*, UNEP FI, Ginebra.

⁵⁴ UNEP FI, 2009, *Responsabilidad fiduciaria- Aspectos legales y prácticos de la integración de las cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza en las inversiones institucionales*, UNEP FI, Ginebra.

financieros⁵⁵; o la Regulation SK Item 103 establece la publicación de las cuestiones materiales financieras, comprendiendo las potenciales sanciones monetarias impuestas por la autoridad gubernamental superiores a 100.000 dólares o los procesos legales cuando las reclamaciones puedan exceder 10% del valor de una compañía⁵⁶.

Además, la Sarbanes-Oxley Act de 2002 ha aumentado de forma exponencial el ámbito y la oportunidad de la información empresarial que debe publicarse. La Sarbanes-Oxley establece disposiciones sobre gobierno corporativo, contabilidad financiera y reporte. De forma más específica, la Sección 302 exige que el directivo responsable certifique la veracidad de los informes financieros trimestrales y anuales y los informes medioambientales haciendo responsables en última instancia a los directores ejecutivos y directores financieros de las responsabilidades sobre la veracidad de estos informes en las demandas financieras contra la empresa.⁵⁷

En la Unión Europea, las Directivas 78/660/CEE y 83/349/CEE del Consejo en lo que respecta a la divulgación de información no financiera e información sobre la diversidad por parte redeterminadas grandes sociedades y determinados grupos, pretende reforzar la publicación de información no financiera en el Informe de Gestión de las empresas e informar sobre las políticas de diversidad aplicadas en los órganos de administración, dirección y supervisión.

Las demandas de los grupos de interés sobre una información medioambiental más detallada también aumentan⁵⁸. Ya en 2001, el *World Resources Institute* (WRI) y el Grupo Calvert pidieron a la *Securities and Exchange Commission* (SEC), el supervisor estadounidense en materia de mercados de valores, clarificar y reforzar las normas existentes y publicar directrices de reporte para las empresas. Y las empresas de inversión han advertido que prácticamente todas las industrias están expuestas a los riesgos asociados al cambio climático.⁵⁹ Desde el año 2003, el *Carbon Disclosure*

⁵⁵ 59 17 C.F.R. § 229.101 (2007).

⁵⁶ 17 C.F.R. § 229.103 (2007).

⁵⁷ El desarrollo legislativo de la Sarbanes-Oxley ha sido muy amplio; por ejemplo, a finales de enero de 2003, la SEC adoptó una norma solicitando que estas exigencias de reporte incluyeran las actividades y políticas de voto delegado (*Proxy voting*) de los inversores. "Disclosure of Proxy Voting Policies and Proxy Voting Records by Registered Management Investment Companies", 68 Fed. Reg. 6563–85, 6563 (Feb. 7, 2003).

⁵⁸ Investor Responsibility Research CTR. & S'Holder Action Network of The Soc. Inv. FORUM FOUND., supra note 47, at 5, 9, 12.

⁵⁹ CERES et al., "Investor Network on Climate Risk Chart: 2007 Proxy Season Climate-Related Resolutions (2007)", 2008.

Project (CDP), una organización sin ánimo de lucro que trabaja con 767 inversores institucionales con activos por valor de 92 trillones de dólares⁶⁰, ha ido solicitando progresivamente a las principales empresas cotizadas en términos de capitalización bursátil, por países y por sectores de actividad, la publicación de sus riesgos y oportunidades en relación con el cambio climático, las emisiones de gases de efecto invernadero, así como de las acciones para minimizarlas, y la indicación de sus efectos en sus balances⁶¹, la gestión del agua, la cadena de valor, bosques, y emisiones en ciudades.

B) Las crecientes alteraciones de las cadenas de suministro que dependen del buen funcionamiento de los ecosistemas, y de la regularidad del clima, en sectores como la explotación forestal, la pesca, la energía o la agricultura.

Aunque el cambio climático afectará a todos los sectores de la economía global, no todos los riesgos de responsabilidad legal afectarán por igual a todas las industrias. Los sectores más vulnerables a los riesgos relacionados con el cambio climático son aquellas industrias que más dióxido de carbono emiten en la producción de energía; la industria del automóvil -puesto que crea productos que contribuyen de forma especial a las emisiones de dióxido de carbono- y en general, las industrias cuyas prácticas son particularmente vulnerables a los impactos del cambio climático que puedan resultar en daños a terceros.

En los últimos 20 años, aproximadamente, tres cuartas partes de las emisiones antropogénicas de CO² procedían de la combustión de combustibles fósiles. A nivel global, el 8% de las emisiones de gases de efecto invernadero procedían del sector eléctrico, metalurgia, minería y acero, así como de la industria del petróleo y gas⁶². Pero todos los sectores (incluyendo los propios emisores de gases de efecto invernadero) serán vulnerables a los impactos del cambio climático, como mayores precios de la electricidad, mayores costes de transporte, y un precio más alto del agua.

⁶⁰ <https://www.cdp.net/en-US/Pages/About-Us.asp>

⁶¹ Los cambios en el tratamiento de la contabilidad del cambio climático pueden tener un impacto significativo sobre las prácticas de negocios. Una señal inicial de la magnitud de este cambio en las prácticas de contabilidad es que los auditores están comenzando a valorar si los clientes “intensivos en clima” han evaluado adecuadamente los riesgos fuera de balance relacionados con el clima.

⁶² *Carbon Disclosure Project, 2011*, supra note 45, at 6.

En el cuadro 1 se exponen algunos de los riesgos operacionales en las siguientes industrias: petróleo y gas, energía hidroeléctrica, pesca, explotación forestal y agronegocios.

Cuadro 1. Riesgos operacionales derivados del cambio climático por sector.

Industria	Riesgos cambio climático	Riesgos operacionales	Fuente
Petróleo y gas	Operan en zonas y ecosistemas cada vez más sensibles (mar adentro y selvas tropicales)	Pueden suponer 75% del coste y de los incumplimientos de plazos de los proyectos	Snashall, D. 2010. <i>Keeping oil and gas mega projects moving- grappling with Non Technical Risk</i> . Environmental Risk Management – ERM
Energía hidroeléctrica	Los ecosistemas forestales y de montaña abastecen de agua dos tercios de la población mundial. La mayoría de las empresas necesitan contar con un suministro fiable de agua para desarrollar sus actividades. Muchas de ellas también influyen en la calidad del agua a través de la gestión de sus aguas residuales. Dado que la mayor parte de las inversiones en generación de energía son a largo plazo, y que el suministro de agua futuro es incierto, las entidades crediticias y los inversores están apostando cada vez más para garantizar la disponibilidad de agua en el futuro y la viabilidad financiera de sus préstamos e inversiones.	Según un informe del Instituto de Recursos Mundiales, el 79% de la nueva capacidad de 60 GW se construirá en zonas en las que ya hay escasez o problemas relacionados con el agua.	
Pesca	La explotación de los bancos de peces	Se calcula que la pérdida acumulada real de	TEEB, 2010. The Economics

	se adentra cada vez más en aguas profundas. Las poblaciones de peces se han agotado en un 90% desde la aparición de la pesca industrial, lo que supone la pérdida de unos 50.000 millones de USD anuales.	beneficios netos a causa de la ineficiencia de la industria pesquera entre 1974 y 2007 asciende a casi 2,2 billones de USD. Según el TEEB, el sector pesquero corre el riesgo de perder entre 80.000 y 100.000 millones de USD de ingresos y 27 millones de puestos de trabajo en los próximos años.	of Ecosystems and Biodiversity Report for Business.
Explotación forestal	El sector forestal depende totalmente de los recursos naturales	La rápida deforestación ha puesto en peligro los servicios de los ecosistemas, tales como la protección de las cuencas hidrográficas y la conservación del suelo, con lo que se han producido graves sequías e inundaciones en una serie de cuencas importantes. El valor de los servicios de los ecosistemas que se pierden a causa de la explotación forestal para abastecer al sector de la construcción chino es de alrededor de 12.200 millones de USD anuales.	McVitte, 2010 en TEEB, 2010. Business Impacts and Dependence on biodiversity and ecosystem services, in <i>The Economics of Ecosystems and Biodiversity</i> .
Agronegocios	La intensificación de la agricultura, el abuso de las sustancias químicas y del agua, el pastoreo excesivo han hecho que el suelo y las tierras agrícolas se degraden, que se intensifique la desertización, con la consiguiente pérdida de tierras productivas, el descenso de la producción, la cada vez mayor escasez de agua y la contaminación	Alrededor del 85% de las tierras agrícolas se ha degradado por la erosión, la salinización, la compresión del suelo, el agotamiento de los nutrientes, la degradación biológica o la contaminación. Además, cada año se pierden 12 millones de hectáreas a causa de la desertificación.	TEEB, 2010. <i>The Economics of Ecosystems and Biodiversity Report for Business</i> .

Minería	El agua es recurso necesario para actividad minera	<p>Escasez de agua puede provocar cortes eléctricos</p> <p>La escasez de agua puede dificultar el mantenimiento de la producción.</p>	<p>Miranda, M. y A. Sauer, 2010. Watered DOWN? Water risks and Disclosure in the Mining Sector. Instituto de recursos Mundiales. Washington.</p>
----------------	--	---	--

Fuente: elaboración propia

C) Los riesgos reputacionales

McKinsey llevó a cabo en 2010 una encuesta entre ejecutivos centrada en la valoración de la importancia del cambio climático para las empresas. Las cuestiones relacionadas con la reputación eran las que más se asociaban con la diversidad biológica y el cambio climático, seguidas de los requisitos regulatorios⁶³.

La atención cada vez mayor de los medios de comunicación, el empoderamiento de las poblaciones locales, el activismo de las organizaciones no gubernamentales (ONG) y la mayor sensibilidad de los consumidores internacionales respecto a las cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza han situado a los riesgos reputacionales como uno de los principales motores de la sostenibilidad.

En su día, las fallas reputacionales ligadas al incumplimiento de los estándares voluntarios, especialmente en segmentos críticos del sistema financiero y con grandes impactos medioambientales, determinaron un cambio en el deber de diligencia en la financiación de proyectos. Los «Principios del Ecuador» (PE) se crearon en 2003 después de que una serie de bancos, entre los que se encontraban ABN Amro, Barclays, Citigroup y WestLB, fueran sometidos a un examen público debido a su implicación en proyectos perjudiciales para los ecosistemas. Actualmente están adheridos más de 79 instituciones financieras, que representan más del 85% del mercado mundial de la financiación de proyectos⁶⁴.

Si la financiación de proyectos representa tan sólo alrededor del 4% del crédito mundial, la extensión de estos principios a otros ámbitos como el mercado de seguros, resulta totalmente coherente, máxime si tenemos en cuenta que esta última constituye la primera industria mundial, con activos por valor de 78 trillones de dólares⁶⁵.

⁶³ McKinsey, 2010. *The next environmental issue for business: McKinsey Global Survey results*, McKinsey Quarterly.

⁶⁴ www.equator-principles.com

⁶⁵ Carbon Disclosure Project, 2013.

D) Riesgos operacionales y crediticios para las entidades de crédito, inversores y aseguradoras.

El cambio climático y los riesgos para los ecosistemas y la biodiversidad también se han materializado en términos de riesgo operacional y crediticio. Hay un segmento en particular del sector financiero en el que están surgiendo riesgos de mercado y, posiblemente, sistémicos, relacionados con las cuestiones ASG. Las carteras de inversión de los inversores institucionales pueden ver reducidas sus ganancias a causa del perjuicio que estos factores externos ocasionan a inversiones de sus carteras y a las ganancias del conjunto del mercado, a través de los impuestos medioambientales, las primas de los seguros, el aumento del precio de los factores de producción y el coste de los desastres medioambientales⁶⁶.

El coste de las externalidades medioambientales mundiales ha sido calculado por diversos estudios, que aún con muchas limitaciones derivadas de la falta de datos a nivel mundial y de las diferencias en la metodología empleada, llegan a cuantificar estas externalidades en términos de gran magnitud. La Iniciativa Financiera del PNUMA y los Principios de Inversión Responsable encargaron a Trucost un análisis⁶⁷ que concluyó que la utilización por parte del ser humano de los bienes y servicios medioambientales implicó un coste ambiental mundial de aproximadamente 6,6 billones de USD en 2008, teniendo en cuenta el valor neto de los costes futuros. Dicha cifra equivalía al 11% del valor de la economía mundial y el coste podría alcanzar los 28,5 billones de USD en 2050. Por su parte, el informe «El coste de la inacción política» («Cost of Policy Inaction», COPI)⁶⁸ calculaba la pérdida anual de riqueza de los servicios de los ecosistemas y llegaba a la conclusión de que la pérdida de riqueza podía equivaler a unos 50.000 millones de dólares, lo que podría provocar una pérdida de riqueza acumulada del 7% del consumo anual antes de 2050⁶⁹.

En términos más concretos, las 3.000 compañías más importantes que figuran en la base de datos de Trucost⁷⁰, que constituyen una parte fundamental del mercado de

⁶⁶ Seitchik, A., CFA, *Climate Change from the Investor's Perspective*, 2007.

⁶⁷ PRI y UNEP FI, *Universal Ownership: Why externalities matter to institutional investors*, 2010.

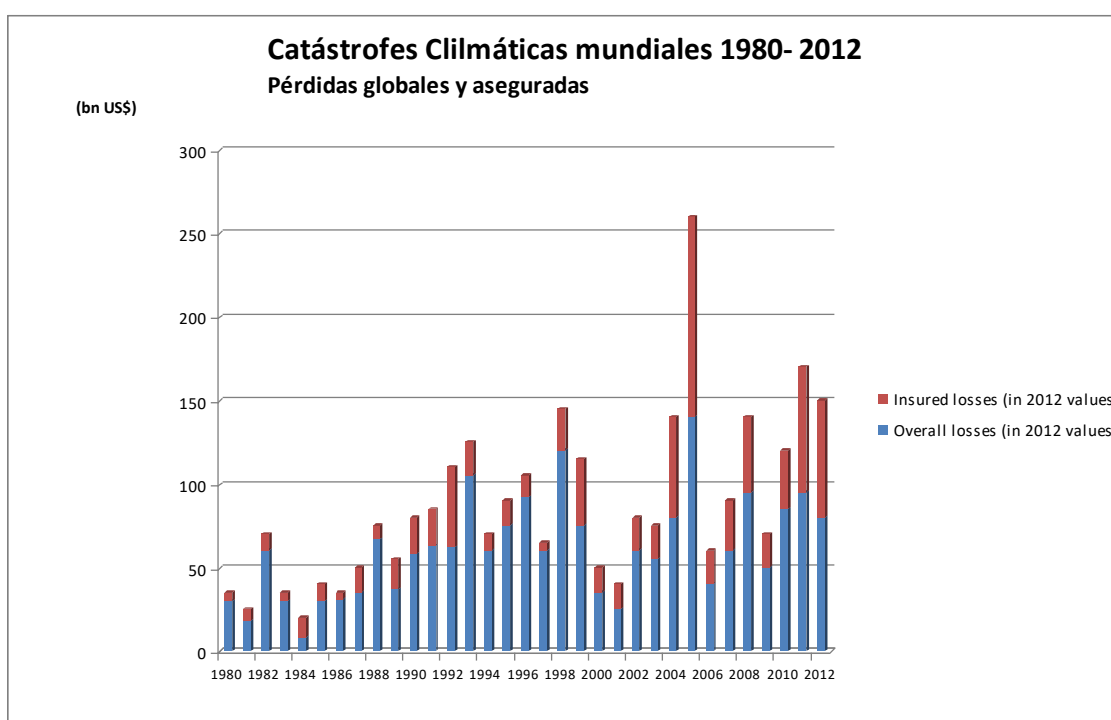
⁶⁸ Braat, L. y P. ten Brink, *Cost of Policy Inaction (COPI): The Case of not Meeting the 2010 Biodiversity Target*. Comisión Europea, Bruselas, 2008.

⁶⁹ TEEB, *The Economics of Ecosystems and Biodiversity. An interim report*. Comisión Europea. Bruselas, 2008.

⁷⁰ Trucost es una consultora que analiza las consecuencias económicas para las empresas de la dependencia del capital natural. Su base de datos analiza los impactos medioambientales en operaciones, cadena de suministro e inversiones para empresas de 464 industrias. www.trucost.com.

acciones mundial, fueron responsables en 2008 de la pérdida de 2,15 billones de USD en costes medioambientales. Dicha cifra equivalía al 7% de sus ingresos y a aproximadamente un tercio de sus beneficios.⁷¹

Así mismo el informe Stern cifraba las pérdidas mundiales ocasionadas directa o indirectamente por desastres naturales en 130 billones de dólares en 2008 (de los cuales 44 billones estaban asegurados)⁷², con un crecimiento de las pérdidas mayor que el de la inflación o de la población⁷³. Por su parte, los estudios de modelización realizados por la *Association of British Insurers* concluyeron que las pérdidas en los próximos años excederán a las actuales en un factor de dos a tres. La UNEP ha valorado en un trillón de dólares las pérdidas para el 2040.⁷⁴



⁷¹ PRI, UNEP FI, *Universal Ownership: Why Externalities matter to institutional investors*, 2010. Así mismo el informe Stern cifraba las pérdidas mundiales ocasionadas directa o indirectamente por desastres naturales en 130 billones de dólares en 2008 (de los cuales 44 billones estaban asegurados) (Swiss Re, "Sigma", *Natural Catastrophes and Man-made Disasters in 2008*, February 2009), con un crecimiento de las pérdidas mayor que el de la inflación o de la población. (cifr. Mills, E. (2005) "Insurance in a climate of change", *Science* 308 (5737) :1040-1044.) Por su parte, los estudios de modelización realización por la *Association of British Insurers* concluyeron que las pérdidas en los próximos años excederán a las actuales en un factor de dos a tres. La UNEP ha valorado en un trillón de dólares las pérdidas para el 2040. (Dlugolecki, *Adaptation and vulnerability to climate change: The role of the finance sector*, UNEP, November 2006).

⁷² Swiss Re, "Sigma", *Natural Catastrophes and Man-made Disasters in 2008*, February 2009.

⁷³ cifr. Mills, E. (2005) "Insurance in a climate of change", *Science* 308 (5737) :1040-1044.

⁷⁴ Dlugolecki, *Adaptation and vulnerability to climate change: The role of the finance sector*, UNEP, November 2006.

Fuente: *Impact of ocean warming on the global insurance industry*, The Geneva Association, June 2013.

Es más, se aprecia una tendencia alcista significativa en las pérdidas aseguradas causadas por acontecimientos climáticos extremos y tanto para el seguro a través de pérdidas por eventos climáticos a nivel local como para el reaseguro a través de las pérdidas causadas por catástrofes de gran escala. Según un estudio de Munich Re⁷⁵, entre 1980 a 2011, los aseguradores hicieron frente a unas pérdidas de 510 billones de dólares por acontecimientos debidos al clima extremo como sequías prolongadas, huracanes, inundaciones y tormentas. Solamente en EEUU, las pérdidas a causa del clima se han cuadruplicado desde 1980. El cambio climático intensificará la frecuencia y severidad de los eventos dañosos.

Pero además, como consecuencia del cambio climático y del calentamiento de los océanos, el período de reintegro para las pérdidas causadas por determinados acontecimientos extremos es incierto. Y esto es extensible tanto para el tiempo de reclamación de pérdidas como las correlaciones de pérdidas dentro de una cartera. Estas variables tienen implicaciones directas para el riesgo financiero en el seguro de catástrofes, los niveles apropiados de exigencias de capital y el establecimiento de las primas del seguro.

Si la frecuencia o la severidad de los acontecimientos climáticos y medioambientales aumenta, será preciso que las entidades aseguradoras provisionen capital suficiente para cubrir pérdidas crecientes, atendiendo especialmente a sus inversiones en industrias vulnerables al clima y al medioambiente (a mayor inversión en estas industrias, mayor provisión de capital). En este sentido, la incidencia de Solvencia II en las compañías aseguradoras reforzará las exigencias de una gestión integral del riesgo⁷⁶. Así por ejemplo, niveles crecientes de riesgo derivados del cambio climático, plantean retos para la asegurabilidad del segmento de catástrofes que puede verse afectado por una viabilidad decreciente. En estos supuestos, las alternativas para un

⁷⁵ Munich Re, *Severe Weather in North America, Perils, Risks, Insurance*, disponible en http://www.munichreamerica.com/site/mram/get/documents_E1449378742/mram/assetpool.mr_america/PDFs/3_Publications/ks_severe_weather_na_exec_summary.pdf

⁷⁶ La Directiva Solvencia II que entrará en vigor en 2016 tras un período de preaplicación que comenzó en enero de 2014, tiene como objetivo principal mejorar el control y medición de los riesgos (de mercado, operacionales, de crédito y de liquidez) a los que están expuestos las aseguradoras. Se estructura en tres pilares o principios: Pilar I: Medida de activos, pasivos y capital; Pilar II: Proceso de Supervisión y Pilar III: Requerimientos de transparencia.

mercado de riesgos sostenibles, pasa bien por la regulación (los reguladores pueden usar sus normas de riesgo-capital para exigir más capital por unidad de negocio y por unidad de riesgo asumido), bien por la transferencia y la reducción de riesgos.⁷⁷

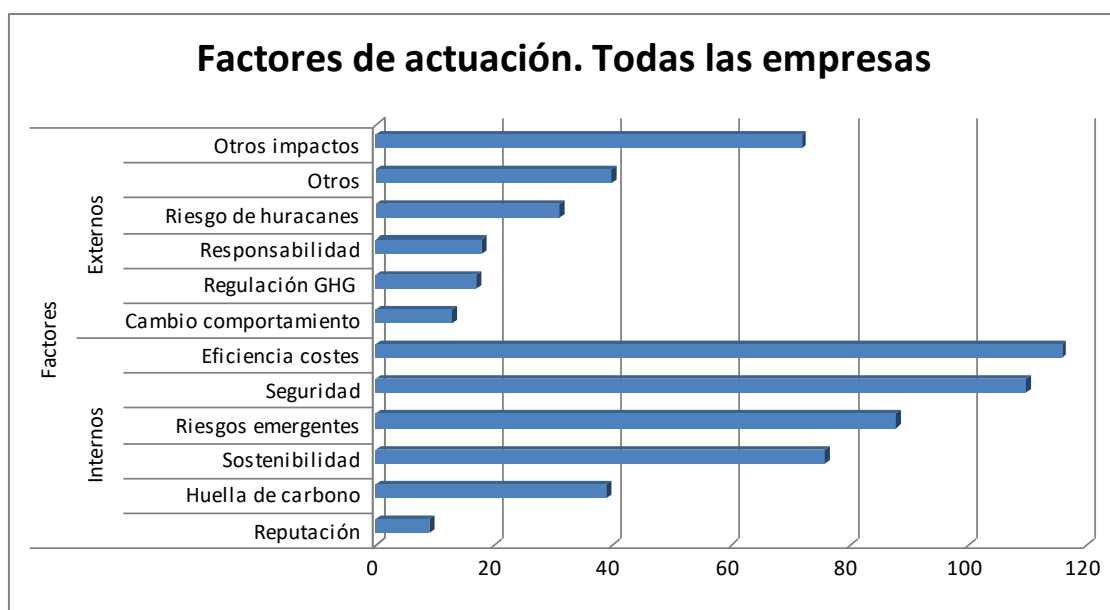
Los motores de materialidad para el cambio climático y el sector asegurador, se concretan en el Informe de CERES “Insurer climate risks Disclosure Survey: 2012 Findings & Recommendations”, que establecía por orden de relevancia en una encuesta realizada a 184 entidades:

- la **eficiencia en costes** (116 empresas de 184), principalmente ahorro de energía, y la reducción de objetivos de carbono.
- **La seguridad, la exposición de las operaciones de la compañía, ingresos y rentabilidad**, era un motivo para 110 de 184 empresas, aunque esto es debido principalmente a la preocupación por eventos climáticos extremos, más que por el cambio climático per se.
- **La continuidad del negocio y las reclamaciones derivadas de los eventos extremos** que afectan a las operaciones de los propios aseguradores se citan por 72 de entidades. Las empresas refieren el reaseguro, la modelización de pérdidas y la planificación de la continuidad del negocio como los instrumentos para gestionar su propio desempeño. Sin embargo, la gestión de riesgo se describe generalmente en términos de gestión de riesgos catastróficos más que para abordar el cambio climático en sí mismo.
- **Los riesgos emergentes** derivados del cambio climático. Para 88 de 184 empresas el cambio climático es un motor de potenciales futuras pérdidas, pero todavía muy por detrás de las investigaciones científicas como el informe del IPCC y el borrador del *National Climate Association* que recalcan que el cambio climático está ya amplificando eventos extremos, que causarán pérdidas de los asegurados.
- **La sostenibilidad y beneficios reputacionales** es un factor relevante para todos los segmentos, pero especialmente para los aseguradores de salud.

⁷⁷ The Geneva Association, Impact of ocean warming on the global insurance industry, en *Warming of the Ocean and Implications for the (Re) Insurance industry*, June 2013.

Mientras solamente 9 empresas incluyen los beneficios de reputación de la actuación sobre el cambio climático, un número mayor destaca las correlaciones entre los programas de sostenibilidad y beneficios reputacionales (77 empresas, o el 40% del informe aproximadamente).

- **La exposición del cliente al cambio climático** se citó en 72 de 184 empresas, incluyendo la exposición a la regulación del carbono, daños por climas extremos a las operaciones físicas de los clientes o a sus activos y daños a las inversores de los clientes.



Fuente: CERES, Insurer Climate Risk Disclosure Survey, 2012 Findings & Recommendations.

No obstante, como veremos, a pesar de las conclusiones de este informe, solamente 23 de las 184 empresas tienen estrategias integrales de cambio climático y existe un escaso conocimiento sobre los riesgos reales del cambio climático y la identificación y gestión empresarial de su evolución futura. Incluso, según el propio informe, algunas entidades no entienden la diferencia entre cambio climático y variación del clima. Veamos ahora en qué grado han incorporado estos riesgos en su gestión y cartera de productos.

2. La integración del cambio climático y el medioambiente en el sector asegurador.-

La integración de la materialidad del medioambiente y el cambio climático en el modelo de negocio y la estrategia empresarial del sector asegurador pasa por un buen entendimiento de los riesgos y de las oportunidades asociadas a aquéllos.

La encuesta realizada por la Iniciativa Financiera del PNUMA ⁷⁸ en el año 2010, reconocía que el sector financiero y el asegurador en particular, comenzaban a reconocer que la biodiversidad y los servicios de los ecosistemas constituían una cuestión material. En esta encuesta, el sector asegurador reconocía que todavía no había adoptado las medidas suficientes para integrar estos aspectos en sus organizaciones. Un 50% de las aseguradoras afirmaba ofrecer seguros de riesgos asociados al cambio climático y la biodiversidad, y un 75%, el compromiso de asesorar a los clientes sobre los impactos ambientales adversos y un 75% colaboraba con los encargados de la formulación de políticas en los marcos regulatorios relacionados con estos temas.

A nivel operativo, los riesgos relacionados con el cambio climático y la biodiversidad pueden tener consecuencias negativas para la rentabilidad de las pólizas (p. ej., pérdidas, tanto aseguradas como no aseguradas) y el rendimiento de las inversiones de las compañías aseguradoras. Estas no sólo son portadoras del riesgo que ofrecen los productos de seguros, sino también administradoras del riesgo a través de sus servicios de prevención y mitigación de pérdidas, y de las reservas de capital necesarias para hacer frente a la sostenibilidad del negocio.

El efecto combinado del aumento de pérdidas, la presión sobre las reservas, la inflación de los costes de construcción tras los desastres naturales, y los crecientes costes de capital resultan en una presión progresiva sobre la rentabilidad de la industria aseguradora. En ocasiones, la operativa ha sido infravalorar el precio del riesgo y permitir que el núcleo del negocio opere a pérdidas, descansando en su lugar en los beneficios de las inversiones (práctica llamada “*cash-flow underwriting*”). ⁷⁹ Así,

⁷⁸ Destigmatizar la materialidad: La integración de la diversidad biológica y de los servicios de los ecosistemas en las finanzas, UNEP FI, Ceo Briefing, Octubre de 2010.

⁷⁹ Cifr. Ross, C., E. Mills, and S. Hecht. 2007. "Limiting Liability in the Greenhouse: Insurance Risk-Management in the Context of Global Climate Change." *Stanford Environmental Law Journal and the Stanford Journal of International Law*, Symposium on Climate Change Risk, Vol. 26A/43A:251-334 <http://evanmills.lbl.gov/pubs/pdf/liability-in-the-greenhouse.pdf> Como

el segmento de seguro de propiedad y de accidentes han sido las principales líneas de negocio, mientras que el segmento de responsabilidad es cada vez menos rentable.⁸⁰

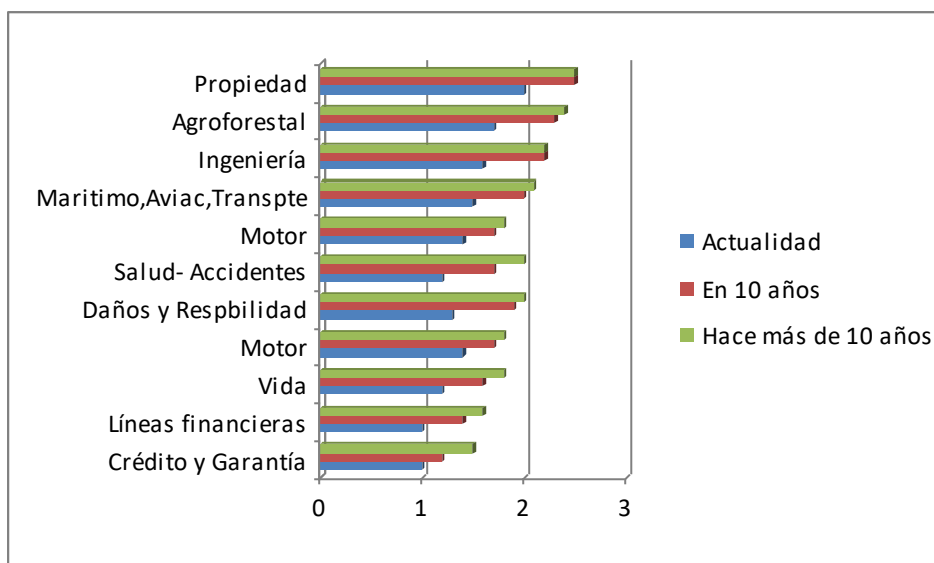
La percepción de la materialidad de los riesgos relacionados con el cambio climático y el medio ambiente tuvo ocasión de concretarse en una encuesta más reciente de la Iniciativa Financiera del PNUMA, llevaba a cabo entre sus miembros así como entre los signatarios del PRI⁸¹; en ella, los encuestados consideraron que los riesgos relacionados con el cambio climático cobrarán una creciente importancia en los próximos años, alcanzando un nivel de relevancia moderada para todas sus líneas de negocio, a excepción de los seguros de propiedad donde los riesgos serán altamente relevantes. Le siguen en grado de afectación las líneas de seguros agroforestales, ingeniería, marina, aviación y transporte.

ocurrió tras los vendavales europeos de los años 90, los aseguradores encontraron periódicamente problemas de liquidez cuando pagaban las reclamaciones, forzando la venta de grandes bloques de valores, que a su vez, creaban un indeseable impacto “knock-on” en los mercados financieros. Cfr. Mills, “Dealing with disasters...op. cit.

⁸⁰ Los riesgos por responsabilidad, en sentido amplio, son los riesgos que los aseguradores asumen por reclamaciones de terceros que alegan daños personales o a la propiedad que pueden ser culpa del asegurado. De hecho, las principales líneas de responsabilidad recaudaron menos dinero que lo pagado en reclamaciones y gastos entre 1995 y 2005. Solamente en EEUU, la exposición de los asegurados a los costes legales de defensa en litigios fue de 36 millones de dólares en 2005 (Green, M., “Study: Insurers Facing more Lawsuits Than Any Other Sector”, *Best’s Rev.*, Jan. 1, 2007, at 74) mientras que los ingresos totales por primas en 2005 por seguros de responsabilidad comercial relacionados con el cambio climático fueron de 157 billones de dólares. (Insurance Information Institute, *Insurance Fact Book*, 2007, 44–45 (2007). Al exceder los pagos respecto a los ingresos por primas, cualquier aumento en las pérdidas por responsabilidad conllevará las pérdidas en el negocio. Cuando las partes que contribuyan desproporcionadamente a los impactos del cambio climático y no estén obligadas por ningún esquema estatutario o regulatorio a internalizar el coste de estos impactos, nos encontraremos ante un masivo fallo del mercado.

⁸¹ UNEP FI, “Insuring Climate Resilience. How insurers are responding to climate change. And how they can be part of an effective government response” Global Insurance Survey Report, November 2013. Una encuesta realizada por Ernst & Young en 2008, a más de 70 analistas de la industria, situaba al cambio climático como el primero de los 10 principales riesgos de la industria y muchos de los siguientes (ej. cambios demográficos, catástrofes e intervención regulatoria) tenían un componente de cambio climático (Ernst & Young, “Strategic Business Risk 2008”, 2008). Recientemente, esta misma consultora, en otra encuesta a más de 300 ejecutivos en 16 países y 18 industrias distintas, determinó que el cambio climático ofrece tanto riesgos como oportunidades y que los principales motivos para acometer iniciativas en este ámbito son la eficiencia energética y la satisfacción de las necesidades de los clientes. Ernst & Young, “Action amid uncertainty: the business response to climate change”, 2014.

Cuadro. Relevancia del cambio climático para las actividades de gestión y transferencia de riesgos



Fuente: UNEP FI Global Insurance Survey Report, “Insuring Climate Resilience” Nov. 2013.

Respecto a las respuestas de la industria aseguradora al cambio climático, el informe expone once actividades relacionadas con la gestión de riesgos y la transferencia de riesgos donde los encuestados han abordado iniciativas en estas áreas en los últimos cinco años y donde emprenderán acciones en los cinco años siguientes. En las respuestas, un total de 290 actividades corresponden al primer grupo frente a las 323 que se prevén adoptar en los próximos años, correspondiendo un 59% (o 363 de un total de 613) a la gestión de riesgos.

Indudablemente, las operaciones de seguro en los países en desarrollo y en transición son los más afectados⁸². Esto es debido a una combinación de una peor preparación para los desastres y la recuperación, infraestructuras más vulnerables, alta dependencia de las actividades costeras y agrícolas, y falta de fondos para invertir en proyectos de adaptación y resiliencia a los desastres. Los aseguradores también sufren los riesgos derivados de riesgos políticos en estas regiones, y conflictos en torno al agua, escasez de alimentos y refugiados. Los aseguradores de los países industrializados aumentan estas pérdidas en la medida en que se expanden a estos mercados emergentes.

Si bien las tasas de actividad en el cambio climático aumentarán globalmente si bien se reducirán de 3.3 a 2.1 por asegurador en los países desarrollados en los próximos

⁸² Mills, E., *Dealing with Disasters*, op. cit.

diez años incrementándose del 4.6 al 6.2 en los países en desarrollo. Los aseguradores más activos serán las entidades internacionales puesto que cubren un espectro de territorios más amplio y disponen de más recursos para la investigación y más capacidad de diálogo con sus grupos de interés.

En la medida en que la asegurabilidad disminuye, los aseguradores usan métodos tradicionales para reducir su exposición: aumento de primas y deducibles⁸³, reducción de los límites, no renovaciones, y nuevas exclusiones. Aunque la demanda de los consumidores aumenta al principio, evoluciona hacia una menor voluntad para pagar posteriormente, y algunos cambian el uso del seguro por alternativas como los derivados del clima⁸⁴.

En este contexto, el papel a desplegar por las autoridades públicas y la regulación es crucial. La *US. Government Accountability Office*, ha puesto de manifiesto que los aseguradores privados afrontan crecientes problemas para abordar los eventos relacionados con el cambio climático y los daños medioambientales: como la asegurabilidad comercial disminuye, nace la demanda para expandir el seguro oficial gubernamental existente para cosechas e inundaciones, y para asumir nuevos riesgos (ej. fuegos incontrolados y huracanes). Sin embargo, las limitaciones financieras de los gobiernos hacen que las reclamaciones interfieran en sus presupuestos y a su vez limiten su cobertura, con el resultado de que las pérdidas se transfieren a los individuos y a los negocios afectados⁸⁵.

⁸³ El deducible o franquicia es una figura del derecho de los seguros y se define como la participación del asegurado en la pérdida ocasionada por el siniestro y tiene como finalidad que el asegurado haga todo lo que está a su alcance para evitar que acontezca el siniestro. Generalmente el importe del deducible puede ser pactado con la aseguradora bajo la siguiente regla: a mayor importe de la prima menor es el importe del deducible y a menor importe de la prima mayor es el importe del deducible. En países que tienen una avanzada cultura del seguro (por su alta contratación de seguros o por la imposición gubernamental de la contratación de seguros obligatorios) es común que no exista la figura del deducible, pues las pérdidas de los siniestros, si las hubiere, se reparten en una gran población de asegurados.

⁸⁴ Mills, et al, 2006, "Availability and Affordability of insurance under climate change: A growing Challenger for the U.S."; *Journal of Insurance Regulation* 25 (2): 109-149. (ver tb. The Independent Insurance Agents&Brokers of America (IIABA) <http://insurance.lbl.gov/availability-affordability>).

⁸⁵ Mills op.cit. Los derivados de clima generalmente cubren lo que suele denominarse "riesgo volumétrico", a diferencia del "riesgo precio" del que se suelen ocupar el resto de los productos derivados. Por riesgo volumétrico entendemos el riesgo de que una empresa o un negocio sufran un descenso en la demanda de sus productos debido a movimientos climáticos adversos. Los derivados de clima ayudarían a cubrir -de forma muy directa- lo que podría catalogarse como riesgo principal de una empresa: la pérdida de ventas. Parece obvio que

En este sentido, la creación de marcos legales prudenciales sobre los riesgos del cambio climático y de la biodiversidad, respaldará la posibilidad de asegurar dichos riesgos, el de productos de seguro adecuados y una óptima gestión de las reclamaciones⁸⁶. La colaboración público privada y la capacidad de incidencia del sector asegurador en la labor legislativa en esta materia será crítica para el futuro desarrollo de este mercado⁸⁷.

En esta misma línea se pronunciaba el Panel Intergubernamental sobre el Cambio Climático (*Intergovernmental Panel on Climate Change*, IPCC) en su cuarto informe⁸⁸, al afirmar que debido al carácter de bien público del daño posterior a un evento, las medidas de prevención del riesgo climático deberían establecerse por el legislador: *“los beneficios de una mejora general de la resiliencia afectan tanto a individuos asegurados, la comunidad en general y a los Estados como aseguradores de último recurso. Promoviendo la prevención a través de medidas regulatorias, los prescriptores de políticas actuarían en línea con la Directiva de residuos de la UE, de 2008, que hace de la prevención de residuos su primera prioridad”*.

Dicho esto, la concreción del papel a jugar por los actores del mercado del aseguramiento de los riesgos del cambio climático y el medioambiente (Estados, entidades aseguradoras, particulares) pasa en primer lugar, a) por la identificación de los riesgos específicos para la industria del seguro, por sectores y segmentos de mercado, y b) por el establecimiento de incentivos apropiados para establecer el consiguiente reparto de responsabilidades entre los actores.

dejar el destino de una empresa en manos de los caprichos del clima puede ser altamente peligroso. Originalmente diseñados para cubrir exposiciones no catastróficas (algo más de lluvia, algo menos de sol) no típicamente cubiertas por otros medios, hoy en día los derivados de clima ofrecen también protección en áreas históricamente cubiertas por la póliza de seguro tradicional. Los derivados de clima ofrecen numerosas ventajas operativas en relación a los seguros.

⁸⁶ UNEP FI, Ceo Briefing, Desmitificar la materialidad: la integración de la diversidad biológica y de los servicios de los ecosistemas en las finanzas, octubre 2010, p. 17.

⁸⁷ Weather Catastrophes and Climate Change, Munchener Ruckversicherungs-Gesellschaft, Munich 2005; I.Menzinger, C. Brauner, “Floods are insurable!”, Swiss Reinsurance Company, Zurich, 2002; United Nations Environmental Programme and Innov-est, Climate Change and the Financial Service Industry, UNEP, Geneva, 2002.

⁸⁸ “Climate Change 2007: The Physical Science Basis”, en *Fourth Assessment Report of the Intergovernmental Panel on Climate Change*, IPCC: Geneva. Véanse también *Tackling Climate Risk: An Insurance Contribution to the COP Discussions COP 17 Background Document* by The Geneva Association, December 2011. Ver The Geneva Association (2009) *The insurance industry and climate change –Contribution to the Global Debate*, The Geneva Reports No. 2, p. 7, The Geneva Association, Geneva.

A) Identificación de riesgos.

Virtualmente todos los segmentos de la industria tienen un grado de vulnerabilidad por la probabilidad de cambios climáticos y daños medioambientales, incluyendo los que cubren los daños a la propiedad (infraestructuras, automóviles, embarcaciones marinas, industria aeronáutica); cosechas y ganado; responsabilidades derivadas de la contaminación; interrupciones en los negocios; disrupciones en la cadena de valor; o pérdidas de utilidad del servicio; daños al equipamiento derivados de temperaturas extremas; perdidas de datos derivadas de cortes o subidas de tensión; y un espectro de consecuencias para la vida y la salud⁸⁹.

Entre los riesgos técnicos específicos se incluyen los siguientes⁹⁰:

- a) el acortamiento de los tiempos entre los eventos dañosos
- b) el cambio de la variabilidad absoluta y relativa de las pérdidas
- c) el cambio de la estructura de los tipos de eventos
- d) el cambio de la distribución espacial de los eventos
- e) funciones económicas del daño⁹¹ que aumentan exponencialmente con la intensidad del tiempo (ej. los daños del viento aumentan con el cubo de la velocidad)

⁸⁹Vellinga, P.V. et al., en *Climate Change 2001: Impacts, Adaptation and Vulnerability*, McCarthy, J.J., Canziani, F., Leary, N.A., Dokken, D.J., White, K.S. K.S., Eds., Cambridge Univ. Press, Cambridge, 2001. Véase también. Mills, E., Roth R. & Lecomte, E., *Availability and Affordability of Insurance Under Climate Change: A growing Challenge for the U.S.* 2 (2005), available at http://www.ceres.org/pub/docs/Ceres_insure_climatechange_120105.pdf

⁹⁰ Vellinga, P.V. et al., en *Climate Change 2001: Impacts, Adaptation and Vulnerability*, McCarthy, J.J., Canziani, F., Leary, N.A., Dokken, D.J., White, K.S. K.S., Eds., Cambridge Univ. Press, Cambridge, 2001.

⁹¹ Función económica de daño es la forma en que se identifican los perjuicios causados al ambiente, y se pueden clasificar según el tipo de víctimas que sufren el daño o bien según la fuente de contaminación. Asimismo se diferencian entre daños directos e indirectos, que se conocen popularmente como costes físicos y psicológicos o materiales e inmateriales. Los primeros se relacionan con las pérdidas financieras que implican repercusiones sobre los ingresos o gastos que se derivan de modificaciones del medio ambiente (salud, flora fauna, agricultura, etc.); el segundo se refiere al daño residual monetario que no se incluye en las pérdidas financieras, y se refiere a pérdidas de bienestar general. Para determinar la función de daño, antes se debe precisar la función física entre la calidad del ambiente local y los efectos producidos en la salud, flora, agentes económicos, etc. Y a su vez esta función física viene dada por una función de interacción ambiental que relaciona la emisión de contaminantes y la pérdida de la calidad ambiental específica en función de mecanismos y fenómenos de difusión, dispersión de los contaminantes. Se puede decir que las funciones monetarias de daño ambiental son difíciles de determinar pero se hacen aun más difíciles cuando estos son indeterminables.

- f) cambios abruptos o no lineales en las pérdidas
- g) simultaneidad geográfica de las pérdidas (ej. por aumentos de las mareas que surgen de extinciones de arrecifes de coral protectores o estallidos de enfermedades en múltiples continentes)
- h) más eventos individuales con consecuencias múltiples y correlacionadas.

Junto a los anteriores, la población de riesgos se vería aumentada por otros riesgos específicos del mercado:

- a) necesaria actualización de las primas históricas frente a las pérdidas reales (especialmente para los seguros de vida, donde las primas pueden ser fijadas en base a largos períodos de tiempo)
- b) la falta de previsión y de puesta al día con las cambiantes necesidades del cliente que nacen de las consecuencias del cambio climático y daños al medioambiente,
- c) la falta de anticipación a los cambios en modelos de reclamaciones,
- d) la dificultad asociada al ajuste del precio y las prácticas de reservas para mantener la rentabilidad
- e) la intervención de los reguladores de seguro⁹²
- f) riesgos reputacionales sobre los aseguradores
- g) riesgos no relacionados con el clima y el medioambiente pero que amplifican los impactos del cambio climático (ej. ataques terroristas, disminución de las reservas acuíferas)

A resultas de lo anterior, el impacto del cambio climático y los daños al medioambiente afectarían a las líneas de seguro existentes. En el siguiente cuadro ofrecemos una síntesis:

⁹² Como consecuencia del Huracán Andrew, los reguladores limitaron o rechazaron las peticiones de los aseguradores para aumentos de precios o el permiso para cancelar cientos de miles de pólizas. (Mills, E. "Dealing with Disasters...", op. Cit.)

Figura. Impacto de Cambio Climático y medioambiente sobre líneas de seguro existentes:

1) Riesgos de propiedad

Tipo de riesgo sobre la propiedad	Riesgos de alto potencial (dependiendo de localización)
Seguro agrícola	Daño a cosechas, ganado, bosques
Edificios, mobiliario, viviendas, maquinaria, equipamiento	Peligros naturales, hundimientos del terreno, etc.
Transporte y marino	Pérdidas en equipamiento, bienes almacenados y transportados, riesgos de cadena de suministro y entrega
Sectores de turismo y ocio	Disrupción para instalaciones de ocio y vacaciones
Riesgos políticos y crédito a la exportación	Disrupción de recursos y conflictos de población y políticos
Interrupción de negocios	En todos los sectores
Riesgos de nuevas fuentes de energía	Centrales eólicas, energía solar

2) Riesgos de responsabilidad

Clase de Responsabilidad	Riesgos potenciales altos (dependiendo de localización)
Público	Salud, transporte, y servicios prestados en zonas costeras, planicies aluviales, etc.
Responsabilidad civil de administradores y directivos	Todas las anteriores, energía, metales/minería, materiales de construcción, agua, seguros, agencias públicas, gestión de activos
Productos	Comida/Bebidas, materiales de construcción, clientes con cadenas de valor expuestas a zonas en desarrollo, aumento de riesgos peligrosos (en zonas costeras, inundaciones, etc.)
Empleados	Agricultura, silvicultura, construcción
Indemnización profesional	Construcción, diversas profesiones, consejeros financieros y de seguros

3) Seguros personales

Tipo	Areas potenciales de alto riesgo
-------------	---

Vida	Tasas de mortalidad pueden alterarse radicalmente con el paso del tiempo por zona geográfica y los efectos de acontecimientos climáticos severos (olas de calor) y otras amenazas a la vida y a la salud
Salud	Exposición potencial creciente o variable por regiones e individuos hacia enfermedad, malnutrición, cáncer, estrés, etc.
Protección de ingresos/hipoteca	Ídem

Fuente: The Geneva Association, Etudes et Dossiers, n. 372

Impactos sobre propiedad privada.-

Los impactos en los recursos naturales (bosques, sistemas de cosechas, ganadería, fauna, y vida marina) se relacionan directamente con las industrias y la salud de sus activos (madera, agricultura, avicultura, y pesca, para inversores y aseguradores). Del mismo modo, tendrían un impacto directo en la salud pública a través del deterioro de los ecosistemas.

El cambio climático puede afectar virtualmente a todos los segmentos de la línea de propiedad-accidentes provocando daños a los equipamientos, cosechas, ganadería, interrupción de la actividad del negocio⁹³, disrupciones en la cadena de valor (donde por ej. los daños causados a las materias primas impactarán en la cadena de suministros y manufacturas) y cortes en los servicios de electricidad, de transportes o telecomunicaciones. Por ejemplo, en el caso del Huracán Katrina, un porcentaje importante de los 20.8 billones de dólares de pérdidas asegurados se debieron a esta causa.⁹⁴ Otro ejemplo lo constituyen los potenciales daños que los productores de gas y petróleo pueden sufrir en sus plataformas marinas y las consecuencias económicas que para el resto de la actividad económica tendría el aumento en los precios de la energía.

⁹³ Para algunos sectores industriales de alto impacto (eje. servicios públicos como la electricidad) cerca del 15% de la capitalización total de las principales compañías podría estar amenazada por los riesgos del cambio climático en el valor de los accionistas. CERES Sustainable Governance Project, *supra* note 48, at 10.

⁹⁴ Mowbray, R., "Business Interruption Insurance Claims Could Account for Half of the Commercial Losses from Katrina, but Many Owners Are Still Struggling to Get Payments", *The Times Picayune*, Sept. 17, 2006.

Impactos en la salud humana.-

Se ha identificado un amplio espectro de impactos sobre la salud humana derivados del cambio climático y los daños medioambientales y con implicaciones para el seguro⁹⁵:

1. Enfermedades infecciosas como la malaria o el virus del Nilo occidental, la Enfermedad de Lyme, o el Hantavirus.
2. Estrés de calor: hasta 35.000 personas murieron por la ola de calor en Europa de 2003.
3. Enfermedades respiratorias y coronarias asociadas a elevados niveles de aeroalergénicos, como polen, humo, polvo y temperaturas elevadas.
4. La transmisión de enfermedades se exacerba por la temperatura y calidad del agua.
5. Daños físicos por eventos extremos y desastres naturales, como inundaciones, y la tendencia a que los brotes de enfermedades se concentren en casos de acontecimientos climáticos extremos, como la tos causada por el Katrina⁹⁶.
6. Efectos de materiales tóxicos producidos y distribuidos por eventos climáticos extremos.
7. Envenenamiento de alimentos: hay una fuerte correlación entre los brotes de salmonela y la temperatura.
8. Problemas de salud mental postraumáticos.
9. Consecuencias para la salud derivadas de la malnutrición y escasez de agua en países en desarrollo.

A partir de aquí, surgirían líneas de negocio asociadas al cambio climático⁹⁷:

- Responsabilidad comercial general que incluye negligencia, daños personales, e interrupción de negocios de terceros por disrupciones en cadena de suministro, transporte, instalaciones públicas y comunicaciones,

⁹⁵ Ross, Mills, op. cit.

⁹⁶ Epstein, P, "Climate and Health", 285 *SCIENCE* 289, 347–48 (1999).

⁹⁷ Mills, E., Lecomte, E., "From Risk to Opportunity. How insurers can Proactively and Profitably Manage Climate Change 14 (2006)
http://www.ceres.org/pub/docs/Ceres_Insurance_Climate_%20Report_082206.pdf

- Responsabilidad medioambiental para los emisores de gases de efecto invernadero o causantes de otras consecuencias asociadas a emisiones tóxicas, o impactos físicos del clima,
- Responsabilidad profesional ej. directores corporativos y profesionales, involucrados en emisiones o en el deber de preservar los intereses de los accionistas frente a los impactos del cambio climático y el medioambiente,
- Responsabilidad por riesgos políticos derivados de nuevas políticas gubernamentales (ej. exacción fiscal sobre el carbono),
- Responsabilidad por productos asociados a materiales o productos que contribuyan al cambio climático, y daños medioambientales,
- Responsabilidad personal y comercial en vehículos por aumento de accidentes en carretera debido a inclemencias climáticas.

1. Responsabilidad comercial general.

La línea de seguro de responsabilidad comercial estándar cubre un rango de riesgos del negocio sobre terceros, incluyendo conducta negligente y otras conductas que plantean riesgos a la salud y a la vida de otros, a las operaciones de negocio o a la propiedad. Las pólizas de responsabilidad comercial obligan al asegurador a pagar los costes de defensa.

La mayor parte de la responsabilidad en este seguro procede de la defensa y la indemnización que los asegurados tienen que hacer frente a reclamaciones por negligencia. Cuando un asegurado incumple la obligación legal de ejercer un cuidado razonable y causa daño a un tercero, el asegurado será considerado responsable de los daños en los que incurra.

En el contexto del cambio climático, es probable que algunos de los damnificados por los impactos del cambio climático aleguen que las emisiones de gases de efecto invernadero u otras conductas relacionadas con el cambio climático les ocasionaron daños, como individuos o como colectivo. Si bien estas acciones todavía son novedosas y difíciles de probar, corresponderá a los aseguradores pagar el coste de los litigios y por otra parte, la defensa frente a las alegaciones del grado en que las empresas o particulares podrían haber evitado o reducido las emisiones o en qué medida eran conscientes de su contribución al daño causado.

2. Responsabilidad medioambiental.-

La cobertura por responsabilidad se aplica a la mayoría de riesgos por contaminación incluyendo los daños físicos, daños a la propiedad, y costes de limpieza medioambiental. La responsabilidad medioambiental cubre generalmente riesgos por daño, negligencia y otras teorías legales. Esta cobertura sin embargo, asegura de forma específica frente a los riesgos de contaminación no cubiertos por la responsabilidad comercial⁹⁸.

Esta forma de responsabilidad está ganando terreno a medida que aumenta la atribución por el legislador de responsabilidades legales a los actores privados por los daños causados al medioambiente.

3. Responsabilidad profesional.-

El seguro de responsabilidad profesional cubre un amplio espectro de errores, omisiones u otras conductas de entidades y de sus directores y gerentes.

La más importante forma de cobertura de responsabilidad profesional en el contexto del medioambiente es la de la directores y gerentes, la llamada “Directors and Officers (D&O) insurance” que cubre las acciones y omisiones de gerentes y directores en la gestión de los riesgos medioambientales y del cambio climático.

Ignorar o falsear los riesgos en una empresa puede resultar en una mayor exposición a los riesgos de litigios derivados del incumplimiento de obligaciones legales o estatutarias y de la depreciación del valor de las acciones de la empresa a resultas por

⁹⁸ Muchas políticas de responsabilidad medioambiental restringen la cobertura a los daños causados por la “polución”, un término cuyo alcance puede dar lugar a contenciosos. Así la jurisprudencia norteamericana citada por Gary Guzy señala que las definiciones estatales y federales de “pollution” incluyen al dióxido de carbono, pero los aseguradores pueden enfrentarse a una mayor cobertura en sus reclamaciones. Este autor señala que los aseguradores pueden alegar que en ausencia de relación de causalidad –que asocien una actividad del asegurado a un daño específico- no se aplicará la cobertura. No obstante, la denegación de la responsabilidad por el asegurador en base a esta teoría puede resultar una mala estrategia, puesto que puede alegarse mala fe por su parte. (Guzy, “Insurance and Climate Change”, en M.B. Gerrard et al, *Global Climate Change and U.S. Law* 541, 554–55 (ed. 2007.) Sobre la cobertura y alcance del término, véase Hannah, J.A., *The U.S. Environmental Liability Insurance Market—Reaching New Frontiers* (May 2000), disponible en <http://www.irmi.com/Expert/Articles/2000/Hannah05.aspx>

ejemplo, del incumplimiento de la obligación fiduciaria respecto a un fondo de una inversión con una determinada política de inversiones en salud y medioambiente si los gestores invierten en operaciones intensivas en carbono, o cuando existe un mandato expreso de los accionistas de abordar los riesgos del cambio climático y no se acometen acciones oportunas.

En otro orden de ideas, como hemos mencionado antes, los inversores considerarán también si la falta de información sobre riesgos asociados al cambio climático y al medioambiente se asocia a la falta de esfuerzos para mitigar o prevenir los daños. En consecuencia, puede surgir una potencial responsabilidad por la falta del deber de cuidado por los administradores y directores. Es decir, por un lado, y tal como se observa en las respuestas dadas por los aseguradores al Carbon Disclosure Project (CDP), la falta de reporting sobre los riesgos asociados al cambio climático hace a los propios aseguradores más vulnerables al mismo⁹⁹.

Y de otro, la creciente preocupación por parte de los inversores corporativos y del activismo de los accionistas, está incorporando progresivamente dentro de las responsabilidades fiduciarias de los miembros del consejo de administración, la toma en consideración de los riesgos sociales y medioambientales junto a los tradicionales riesgos financieros.¹⁰⁰

Preocupaciones similares existen respecto a los fondos de pensiones. El *Federal Employee Retirement Income Security Act* (ERISA) en EEUU, ha establecido unas normas para sus fondos de pensiones y establece la responsabilidad fiduciaria para asegurar que sus decisiones de inversión se acomoden a lo establecido en el plan.

Otro indicador de cambio son las resoluciones del activismo accionarial en relación con el cambio climático. Solo en EEUU, el número de estas resoluciones alcanzó 57 in 2008, y estas resoluciones han afectado a algunas empresas aseguradoras estadounidenses (ACE, AIG, Chubb, Cigna, Hartford, Marsh and Travelers). En el caso

⁹⁹ En esta misma línea están las conclusiones del Informe “Insurer climate risks Disclosure Survey: 2012 Findings & Recommendations”, donde se constata que solamente 23 de las 184 empresas tienen estrategias integrales de cambio climático. Según el informe, pocos tienen políticas explícitas para identificar o gestionar las tendencias sobre cambio climático. Estas conclusiones, especialmente que los aseguradores ven sus inversiones como mínimamente susceptibles a los riesgos del cambio climático, fueron también expuestas por el informe de Ceres de 2010 sobre informes de los aseguradores.

¹⁰⁰ Rose Foundation for Communities and the Environment. *The case for Incorporating Environmental Factors into Investment Management Policies* (2002) Disponible en <http://www.rosefdn.org/images/EFreport.pdf>.

de ACE, como reacción a estas demandas, se unió posteriormente al *EPA Climate Leaders Programme*¹⁰¹ y la empresa desarrolló posteriormente un conjunto de productos y servicios relacionados con el cambio climático. Otras empresas, como Chubb Group y The Hartford acordaron discutir las cuestiones de cambio climático tras presiones de los accionistas así como informar sobre sus impactos enviando el cuestionario anual del *Carbon Disclosure Project*¹⁰².

4. Responsabilidad por producto.-

La línea de responsabilidad por productos defiende e indemniza a los asegurados frente a las pérdidas que surgen de manufacturas, ventas, manipulación o distribución de un producto. Esta línea de seguro será invocada a menudo para defenderse de reclamaciones de responsabilidad por productos basados en defectos de diseño o fabricación, creación de productos anormalmente peligrosos y otras reclamaciones relacionadas con productos.

Tres tipos de defectos de productos pueden resultar en responsabilidad por daños: defectos de fabricación, defectos de diseño y defectos de advertencia.

Por ejemplo se puede argumentar que la producción innecesaria de grandes cantidades de gases de efecto invernadero es un defecto de diseño en el automóvil y de la generación de electricidad evitable que puede llevar a alegar daño por parte del demandante. Lo mismo se puede argumentar de productos con baja eficiencia energética cuando existan mejores opciones de diseño y más efectivas en costes. Estos argumentos técnicos y legales son todavía novedosos, y difíciles que prosperen, pero como apuntan Ross y Mills, como mínimo los aseguradores tendrán que emplear recursos defendiendo tales tesis ante demandas colectivas o de organismos públicos.

¹⁰¹ El Centro EPA para Liderazgo Corporativo en el Clima sirve como un centro de recursos para todas las organizaciones que buscan ampliar su trabajo en la medición y gestión de gases de efecto invernadero (GEI). El Centro se puso en marcha en 2012 para fomentar el liderazgo en las organizaciones en la reducción de los riesgos del cambio climático. <http://www.epa.gov/climateleadership/>

¹⁰² Mills, E., "A global review...", op.cit.

5. Riesgo político.-

El seguro de riesgo político cubre los riesgos políticos y económicos asociados a conflictos sociales, expropiación de activos, cambios regulatorios y eventualidades en el cumplimiento de los contratos en operaciones comerciales y de inversión transfronterizas.

El seguro de riesgo político por cambio climático afectaría por ejemplo a proyectos de inversión en proyectos de energías renovables, o la sujeción a los compromisos derivados del Protocolo de Kyoto para las compañías que operen en países que lo han ratificado¹⁰³. De forma similar, el *Carbon Disclosure Project* ha alertado de que, según las normas del GATT, que legitima el rechazo de importaciones de bienes en base a consideraciones de política pública, un Estado parte puede rechazar o imponer un arancel basado en el carbono¹⁰⁴.

6. Responsabilidad personal y de automóviles.-

El seguro de automóviles indemniza a los conductores por daños o lesiones resultantes de accidentes.

Aunque no implique necesariamente consecuencias legales, esta forma de responsabilidad tendrá un importante componente de cambio climático. La climatología extrema (temperaturas, hielo, humedad, niebla) se relaciona con accidentes de circulación por carretera. El *National Research Council*¹⁰⁵ de EEUU estima que 1.5 millones de accidentes de carretera (con 800,000 heridos y 7,000 fallecidos, un 15% del total) se deben cada año en EEUU a la climatología adversa y esta cifra irá en aumento.

¹⁰³ Como hemos mencionado, el Protocolo de Kyoto estableció el objetivo para los países signatarios de reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero por debajo de los niveles de 1990, fijando por tanto unos límites para cada país. EEUU y Australia no ratificaron el protocolo. Como apunta Marsh en su *Risk Alert report, Climate Change: Business Risks and Solutions*, si las empresas de EEUU participan en operaciones en países que hayan ratificado el Protocolo, resultarán afectadas por éste. United Nations Framework Convention on Climate Change, June 12, 1992, 1771 U.N.T.S. 107, disponible en http://unfccc.int/essential_background/kyoto_protocol/status_of_ratification/items/2613.php.

¹⁰⁴ Carbon Disclosure Project 2003, note 50, par. 17.

¹⁰⁵ National Research Council. *Building Community Disaster Resilience Through Private-Public Collaboration*. Washington, DC: The National Academies Press, 2011.

A diferencia del resto de líneas de seguro, esta responsabilidad no está sujeta a determinadas prácticas de negocio. Más bien, los aseguradores podrían minimizar estos riesgos solamente a través de una combinación de educación a los conductores y de esfuerzos por reducir los impactos del cambio climático.

2.2. La puesta en práctica de la materialidad. De la colaboración público privada al respecto de los fundamentos de la industria del seguro.

A partir de aquí, ¿qué opciones de estrategia serían adecuadas para una entidad aseguradora?¹⁰⁶

El carácter de bien público del medioambiente y el clima, y las dificultades para establecer una cuantificación precisa de los riesgos, unido al reconocimiento de que el cambio climático es responsable de (o al menos ha contribuido a) un aumento de la severidad, y la probabilidad de daños en el medioambiente, y de múltiples efectos relacionados, han propiciado una actitud proactiva de la industria aseguradora en el reparto de los riesgos, especialmente cuando la identificación de la causa del riesgo puede prolongarse en el tiempo y/o puede obedecer a una combinación de factores¹⁰⁷.

En este sentido, la cobertura de una amplia normativa medioambiental, ha centrado los esfuerzos del sector en el cambio climático. Así, las demandas formales de la industria aseguradora a favor de un marco económico y regulatorio adecuado que coadyuvasen en la obtención del máximo potencial para los mecanismos del seguro, se producen sobre todo a raíz de la Conferencia Mundial sobre Reducción de Desastres de 2005. En ella, los gobiernos asumieron compromisos para abordar la naturaleza y alcance de los riesgos sobre el cambio climático. Sin embargo, la escasa efectividad práctica de los compromisos asumidos, fue esgrimida como una

¹⁰⁶ Véase Kunreuther, H., Kerjan, E. M. "Insurance doping with global warming: who will pay for large-scale risks associated with climate change?" *Wharton Risk Management and Decision*, May 2005.

¹⁰⁷ Hasta ahora, la implicación de los gobiernos en la lucha contra la pérdida de biodiversidad y el cambio climático está siendo discontinua (existiendo un desarrollo más prolijo en el ámbito de la Unión Europea) y desigual, ofreciendo un balance a favor de la protección de los ecosistemas. Del mismo modo, las motivaciones han sido diversas, siendo el principal motor de cambio el aumento de la responsabilidad legal de las empresas que causen perjuicios graves a los ecosistemas, mientras que en otros ámbitos como el de la regulación comunitaria y transoceánica de las emisiones de Co2 en el sector de la aviación, se unen factores comerciales y de lucha contra el cambio climático.

justificación para reforzar el papel de la colaboración con el sector privado en la lucha contra el cambio climático.

La industria aseguradora, consciente de su papel y de que la gestión de los riesgos supone una vía crítica para abordar el reto de la lucha contra el cambio climático, reclamó en la *Declaración de la Industria sobre cambio climático en países en desarrollo*¹⁰⁸, de 6 de septiembre de 2010 de Lloyd's en Londres un apoyo explícito de los gobiernos en la gestión de estos riesgos. En esta declaración, se reconocía la existencia de mecanismos de mercado para crear y desarrollar prácticas de seguro en países en desarrollo; no obstante, se reclamaba un marco económico y regulatorio adecuado de apoyo, con vistas a que estos mecanismos del seguro alcanzasen su máximo potencial.

El papel del Estado se centraba en la puesta en marcha de procesos nacionales de gestión de riesgos y la inversión en sistemas de medición y mitigación de riesgos, con especial incidencia en los países en desarrollo, los más vulnerables a los impactos del cambio climático¹⁰⁹. Por su parte, la industria aseguradora se reservaba, entre otros

¹⁰⁸ Esta declaración fue suscrita por cuatro iniciativas líderes del sector asegurador en temas de cambio climático que suman más de un centenar de aseguradoras de África, América del Norte y Sur, Asia, Europa, y Oceanía: ClimateWise, The Geneva Association, Munich Climate Insurance Initiative (MCII) y las aseguradoras que forman parte de la Iniciativa Financiera del Programa de Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP FI).

http://www.unepfi.org/fileadmin/documents/insurance_climatechange_statement_sp.pdf

¹⁰⁹ Más concretamente, las demandas de la industria se centraron en los siguientes puntos:

- el apoyo por parte de los gobiernos a propuestas para catalizar los esfuerzos de adaptación mediante gestión de riesgos, prevención de pérdidas y transferencia de riesgos, especialmente en los países más vulnerables al impacto del cambio climático,
- la adopción de medidas para la reducción de riesgos conforme al Marco de Acción de Hyogo 2005-2015 para la reducción del riesgo de desastres. Dichas medidas incluyen la designación de un funcionario nacional a cargo de riesgos con el mandato de desarrollar una cultura holística de gestión de riesgos, facilitar actividades de reducción de riesgos en los niveles comunitarios, regionales y estatales, asegurar que las inversiones existentes en infraestructura incluyan la resistencia a los efectos climáticos e introducir y hacer cumplir códigos adecuados de zonificación y construcción – todo lo cual contribuirá tangiblemente a la gestión de riesgos y potenciales pérdidas,
- la puesta en práctica de un entorno adecuado para permitir la gestión de riesgos, incluyendo el seguro, mediante marcos adecuados de gobernanza corporativa y los sistemas que fuesen necesarios para que los servicios de mercados financieros funcionen para todos los niveles sociales y con metas temporales apropiadas,
- la inversión por los gobiernos en la recopilación sistemática y confiable de datos sobre exposición a riesgos tanto históricos como proyectados hacia el futuro, de libre disponibilidad para el público y múltiples aplicaciones de adaptación,
- la actuación sobre las lecciones aprendidas en cuanto al rol de los Gobiernos para convocar y fomentar sociedades entre sectores públicos y privados como los sistemas de microseguro dirigidos Mecanismo de Seguro de Riesgo para Catástrofes en el Caribe (*Caribbean Catastrophe Risk Insurance Facility* - CCRIF) a reducir los riesgos vinculados con el clima.

objetivos, la asunción del liderazgo¹¹⁰ en la clarificación de los incentivos para el análisis y la identificación, la reducción y prevención y la transferencia de los riesgos asociados al cambio climático.

A partir de aquí, las iniciativas de colaboración e incidencia sobre las políticas públicas incluyen: la Agenda del Desarrollo post-2015, que actualizará los objetivos de Desarrollo del Milenio de Naciones Unidas, el Acuerdo Internacional sobre el Clima dentro de la Convención Marco de Naciones Unidas sobre el Cambio climático, previsto para el 2015, el Marco Global para Servicios climáticos, la Cumbre Mundial Humanitaria de 2016, el Marco para Reducción de Riesgos de Desastres post-2015, que actualizará el Marco de Acción de Hyogo 2005-2015 “*Building the resilience of nations and communities to disasters*”.

En otra línea, están las alianzas privadas, como la del *Earth Institute* de la Universidad de Columbia con Swiss Re para implementar un sensor remoto por satélite para la asistencia a los microseguros de pequeños granjeros en Africa y un proyecto conjunto entre Munich Re y la *London School of Economics* para el estudio de las implicaciones del cambio climático. O iniciativas particulares, como el estudio del NAIC¹¹¹ para el reporting sobre riesgo climático, y el modelo integrado de clima y catástrofes (CAT) del *Insurance Information Institute*.¹¹² La Iniciativa Financiera de Naciones Unidas y ClimateWise han sido muy activos a este respecto, la primera con 33 aseguradoras y la segunda con 41 aseguradoras y asociaciones. AIG y Marsh participan con empresas como ConocoPhillips y Duke Energy en el U.S. *Climate Action Partnership*¹¹³, que reclama que los EEUU establezcan umbrales obligatorios

Los documentos del Grupo de Trabajo sobre acción cooperativa de la Convención de Naciones Unidas sobre Cambio Climático (*Ad Hoc Working Group on Long-term Cooperative Action under the Convention* (AWG-LCA) pueden encontrarse aquí <http://unfccc.int/bodies/awg-lca/items/4918.php>

¹¹⁰ La declaración de Lloyd's se ratificaría con la Declaración de la Industria Aseguradora de noviembre de 2013 sobre estrategias de resiliencia ante el cambio climático. En esta declaración están presentes más de 100 de las principales aseguradoras líderes mundiales de los cinco continentes y ClimateWise www.climatewise.org.uk, The Munich Climate Insurance Initiative (MCII) www.climate-insurance.org y The United Nations Environment Programme Finance Initiative (UNEP FI) www.unepfi.org. http://www.unepfi.org/fileadmin/documents/2013_global_insurance_industry_statement.pdf

¹¹¹ The National Association of Insurance Commissioners (NAIC) es el organismo regulador de EE.UU. que agrupa a los reguladores de seguros principales de los 50 estados, el Distrito de Columbia y cinco territorios estadounidenses. www.naic.org/

¹¹² Cifr. Mills, E., “A global review of insurance Industry Responses to Climate Change, Geneva papers ...)

¹¹³ La *US Climate Action Partnership* es un grupo de empresas y organizaciones ambientales líderes que se han unido para pedir al gobierno federal la promulgación de una sólida legislación nacional para exigir reducciones significativas de las emisiones de gases de efecto

para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero entre el 60–80 por ciento en las próximas décadas.

A partir de aquí, la cuestión sería concretar qué iniciativas políticas, incentivos y grados de libertad –económica- son necesarios para comprometer más proactivamente a una industria “cuyo núcleo de negocio es la gestión del balance entre exposición al riesgo y sostenibilidad financiera”¹¹⁴. Como afirma Mills¹¹⁵ un tema crucial es si el encuentro del interés comercial junto con la expectativa de la función social del seguro, resulta en fallos de mercado en el ámbito del cambio climático¹¹⁶ y el medioambiente. En el mismo sentido se plantean cuestiones como la naturaleza y deseabilidad de la prevención de pérdidas, la cobertura universal, y las decisiones orientadas al beneficio para excluir la cobertura a ciertos individuos o catástrofes.

Según la encuesta de la Iniciativa Financiera de la UNEP “Insuring Climate Resilience” de 2013, los aseguradores prefieren en primer lugar, la gestión de riesgos a su transferencia, por considerarlo más beneficioso para la sociedad, en particular la inversión en prevención y reducción de riesgos, para riesgos de alta frecuencia y baja severidad, por ser el acercamiento más efectivo en costes.¹¹⁷ La efectividad de todos estos instrumentos es mayor a nivel nacional que es donde tienen lugar las decisiones organizativas y de distribución de recursos clave para el sector público y privado. No obstante, se reconoce la necesidad de la cooperación internacional en la recopilación de datos y los procesos de estandarización, relevantes para la gestión de riesgos y los

invernadero. USCAP ha emitido un conjunto de principios y recomendaciones para subrayar la necesidad urgente de un marco de políticas sobre el cambio climático. <http://www.us-cap.org/>

¹¹⁵ Mills, E., *Dealing with disasters*...op. cit.

¹¹⁶ Estos fallos del Mercado podrían provenir de un suministro ineficiente (bien por exceso de oferta o por defecto), o porque el mercado no garantiza el interés general, produciéndose desequilibrios sociales o daños a los bienes públicos. Se pregunta este mismo autor: “¿Pueden los aseguradores extender su histórica capacidad de elección en las causas (como fundadores de códigos de construcción, protocolos de seguridad) a un papel de prevención de pérdidas a mucha mayor escala, como es el cambio climático? ¿Deben los reguladores adoptar un papel más activo en su obligación de mantener la disponibilidad y asequibilidad del seguro? ¿Cómo se puede implicar al público en la prevención de pérdidas? ¿Cuál es el papel del gobierno y servirá como asegurador de última instancia?”

¹¹⁷ La gestión de riesgos se define como las actividades auxiliares para hacer frente a los riesgos como la identificación del riesgo, valoración del riesgo, medidas de prevención y medidas de reducción. La transferencia de riesgos son las actividades centrales del seguro que abarcan desde el aseguramiento (diseño de los términos y condiciones para cada situación individual), desarrollo del producto, gestión de reclamaciones, y reaseguros. UNEP FI *Global insurance survey report* “Insuring Climate Resilience. How insurers are responding to climate change. And how they can be part of an effective government response”, 2013. Véase en el mismo sentido, Warner et al, *Vulnerable Countries and People: How Disaster Risk Reduction & Insurance Can Help Manage the Risks of Climate Change*, MCII, 2009.

procesos regulatorios. Finalmente, la acción local es central para la gestión de riesgos puesto que la forma e intensidad de los riesgos dependerá de las características locales donde éstos se materialicen.

En el caso particular de la transferencia de riesgos, la solución óptima es un sistema de aseguramiento público-privado, puesto que combina la amplitud de recursos a disposición de los Estados, especialmente en la gestión de catástrofes, y la autoridad gubernamental, que requieren ciertas medidas con la innovación con la eficiencia en costes del sector privado. Del mismo modo, el sector privado puede jugar un papel importante en la liberación de recursos públicos para otras necesidades.¹¹⁸

A nivel más concreto, habría varias pautas:

1) En primer lugar, y según el *Zurich Financial Services Group*, **respetar los fundamentos del modelo de negocio de la industria del seguro.**

1.1. Legisladores y reguladores deben respetar los tres principios básicos de la asegurabilidad: para que un asegurador adopte una decisión de aseguramiento el riesgo debe ser cuantificable, calculable (ej. la máxima pérdida posible (*MPL maximum possible loss*); fortuito (esto es, derivado del azar) y finalmente, el asegurador debe tener un interés demostrable en la prevención de pérdidas.¹¹⁹

1.2. Los aseguradores establecen primas que son proporcionales al perfil de riesgo del individuo o corporación. Enviando señales de precio basadas en el riesgo, el seguro promueve la reducción de pérdidas como no lo hace ningún otro instrumento. Para maximizar la contribución de la industria a la mitigación y adaptación del cambio climático, y prevenir los daños medioambientales, los legisladores deberían resistir la tentación de distorsionar las fuerzas del mercado. A partir de aquí, los incentivos públicos mal diseñados (como pueden ser los esquemas de mitigación de desastres o primas por debajo del nivel al que el asegurador privado podría gestionar los riesgos asegurando la sostenibilidad) pueden actuar removiendo o distorsionando los incentivos individuales para gestionar el riesgo.

¹¹⁸ UNFCCC, *Mechanisms to manage financial risks from direct impacts of climate change in developing countries*, FCCC/TP/2008/9, 2008.

¹¹⁹ Berliner (1982) *Limits of Insurability of Risks*, Englewood Cliffs, NJ, Prentice Hall.

2) En segundo lugar, y consecuencia de lo anterior, la colaboración público-privada será crucial para el **óptimo reparto de las responsabilidades**. Esta podrá determinar el alcance preciso de los mecanismos de aseguramiento para cada producto y servicio concreto (coaseguro, deducibles, limitaciones contractuales a la responsabilidad y causas de exclusión). Así, la construcción de edificios e infraestructuras adaptadas a potenciales catástrofes naturales o las cláusulas contractuales de exclusión de riesgos asociados al cambio climático y al medioambiente en la cadena de valor.

Asignación de responsabilidad

Régimen	Efecto/características
No responsabilidad – casos fortuitos	El más infrecuente porque requeriría legislación, crearía importantes desigualdades y exponería a los gobiernos a potenciales reclamaciones de compensación.
Prohibición de seguro – casos de responsabilidad individual y prevención de daños. Daños controlables por particulares	Es el medio más probable para la promoción de la prevención de pérdidas. Puede exponer a los gobiernos a reclamaciones.
Responsabilidad culposa	Operativo para la mayoría de las clases de responsabilidad en la mayoría de las jurisdicciones- es visto como una herramienta para medidas de transición, pero presiona hacia una clarificación de los límites.
Seguro obligatorio	Ayudaría a permitir la protección de terceros frente a pérdidas pero asume que los riesgos pueden ser asegurables. Es probable solamente si los gobiernos están obligados a cubrir actividades de alto riesgo que el mercado privado no puede asegurar. En España, Ley 8/2004 sobre responsabilidad civil y seguro obligatorio en vehículos de motor.
Responsabilidad estricta – responsabilidad objetiva para actividades de riesgo, no hace falta probar negligencia.	Adoptada ya en ciertos ámbitos (agua, polución) que podrían permitir protección para algunas pérdidas relacionadas con el Cambio Climático. Promueve comportamientos de prevención pero pueden desincentivar la innovación.
Responsabilidad limitada	Una determinada escala de pérdidas en un mercado privado puede obligar a limitar su propia exposición y puede ser reflejado por la legislación

Fuente: elaboración propia a partir de “Legislating for Change: What New Laws or Liability Issues Should be of Greatest Concern for Insurers? A review from Around the Globe”. Tim Hardy, The Geneva Association, Etudes et Dossiers nº 372.

A nivel más concreto, los potenciales desencadenantes de la responsabilidad del seguro asociado con el cambio climático y al medioambiente se desglosarían por los daños a la propiedad y otras pérdidas personales o de negocios, el aumento de la

incidencia de enfermedades respiratorias y otros impactos a la salud pública, y daños a los recursos naturales e instalaciones públicas, así como por las posibles responsabilidades legales y las soluciones asociadas a la gestión de riesgos para minimizar estas responsabilidades.

Desencadenante	Reponsabilidad del seguro	Teoría legal	Solución de Gestión de riesgos
Aumento del cambio climático como resultado de productos que emiten gases de efecto invernadero	Responsabilidad de productos; Responsabilidad medioambiental	Negligencia Daño Estricta responsabilidad	Mitigación (respuestas para reducción de gases de efecto invernadero) Eficiencia energética u otro diseño de productos con bajas emisiones; actividades de compensación de emisiones Adaptación (respuestas para reducir los daños) No disponible
Aumento de la erosión, corrimiento de tierras, hundimiento de la superficie, perturbación y daño a edificios e instalaciones públicas y otras infraestructuras causadas por impactos del calentamiento climático	Responsabilidad comercial general	Daño; Negligencia Normativa medioambiental	Mitigación: Reducción de emisiones de gases de efecto invernadero; actividades de compensación de emisiones Adaptación: planificación de uso de tierras; protección costera; gestión de inundaciones; preparación frente a desastres naturales
Impactos en recursos o terrenos públicos que se detraen de los bienes públicos como servicios de ecosistemas o servicios recreativos (ej. parques públicos)	Responsabilidad comercial general	Daño; Negligencia Normativa medioambiental	Mitigación: Reducción de emisiones de gases de efecto invernadero; actividades de compensación de emisiones Adaptación: medidas de adaptación al cambio climático (ej. defensa frente a inundaciones)
Aumento de incidencias de enfermedades respiratorias, mortalidad por calor, y otros impactos de salud pública asociados al cambio climático y daños medioambientales	Responsabilidad comercial general	Daño; Negligencia Normativa medioambiental	Mitigación: Reducción de emisiones de gases de efecto invernadero; actividades de compensación de emisiones Adaptación: sistema de alerta temprana en salud pública; programas de prevención; preparación para desastres
Impactos en recursos o tierras privadas que se detraen de usos comerciales como servicios recreativos ej. pérdida de uso de la propiedad para ski, turismo en arrecifes de coral, o vida salvaje terrestre	Responsabilidad comercial general	Daño; Negligencia Normativa medioambiental	Mitigación: Reducción de emisiones de gases de efecto invernadero; actividades de compensación de emisiones Adaptación: nieve artificial, esfuerzos de conservación de recursos naturales para el cambio climático
Impactos en la agricultura, incluyendo descenso en los suministros de agua a la agricultura, menor calidad del	Responsabilidad comercial general	Daño; Negligencia Normativa medioambiental	Mitigación: Reducción de emisiones de gases de efecto invernadero; actividades de compensación

agua, aumento en los costes operativos en la agricultura (fue, pesticidas, fertilizantes) y aumento de los precios de alimentos			de emisiones Adaptación: cultivo sin labranza u otras prácticas agrícolas que mejoran la retención de agua en el suelo; conservación de agua; ingeniería de cosechas.
Impactos en tierras o recursos que se distraen de usos que consumen recursos (ej. Producción de madera)	Responsabilidad comercial general	Daño; Negligencia	Mitigación: Reducción de emisiones de gases de efecto invernadero; actividades de compensación de emisiones Adaptación: mejora de la gestión de la tierra (ej. prácticas agrícolas resistentes a la sequía); cambios en selección de cosechas para especies más resilientes.
Reducción en bancos de pesca, cambio de a lo largo de fronteras nacionales e internacionales	Responsabilidad comercial general	Daño, Negligencia	Mitigación: Reducción de emisiones de gases de efecto invernadero; actividades de compensación de emisiones
Movilización de residuos químicos, aguas residuales, productos de petróleo por desastres naturales. Modelización post catástrofes tras inundaciones	Responsabilidad medioambiental (posiblemente también responsabilidad de los contratistas por problemas de construcción), Responsabilidad comercial general	Reclamaciones basadas en legislación de responsabilidad medioambiental; negligencia, daño, responsabilidad estricta	Mitigación. Reducción de emisiones de gases de efecto invernadero; actividades de compensación de emisiones Adaptación: mejora de emplazamiento y salvaguarda de materiales peligrosos; mejora de planificación de tierras y respuesta más rápida a daños por inundaciones/agua; preparación para desastres naturales
Pobre desempeño financiero u otras consecuencias del fracaso del negocio en reducir emisiones de carbono o reducir riesgos atribuibles al cambio climático	Responsabilidad profesional (Directores del Area de Seguro)	Reclamaciones de incumplimiento de obligaciones fiduciarias por los directores o ceos corporativos; reclamaciones basadas en derecho de valores que establecen la obligación de directores de informar	Mitigación: adopción de pasos para valorar los riesgos de cambio climático en los clientes, facilitando medidas de gestión del riesgo para minimizar las pérdidas asociadas, el reporte de riesgos para inversores, reducción de emisiones de carbono, reequilibrio (decarbonización) de carteras de valores para reducir la vulnerabilidad de inversiones a pérdidas severas de clima. Adaptación: no aplicable.
Interrupción de operaciones, comunicaciones, transporte o cadenas de suministro debido a la falta de preparación para eventos climáticos extremos	Responsabilidad Comercial General	Reclamaciones de daños (como negligencia) resultantes de los impactos de interrupciones de negocio en terceras partes	Mitigación. Reducción de emisiones de gases de efecto invernadero; actividades de compensación de emisiones Adaptación. Desarrollo y establecimiento de procedimientos de gestión de la continuidad

			del negocio (BCM) como prerequisite para añadir la cobertura por interrupción del negocio en el seguro de una compañía.
Pérdidas económicas en los negocios debidas a la falta de preparación para disrupciones en relación con el clima, como disrupciones de energía, agua, u otros servicios de <i>utilities</i>	Responsabilidad Comercial general	Reclamaciones de daños (como negligencia) resultantes de impactos de disrupciones en terceras partes	<p>Mitigación: servicio eléctrico es particularmente vulnerable, y también los esfuerzos para conectarse a otros transportistas de energía a menudo resultan en menos emisiones de gases de efecto invernadero por unidad o actividad.</p> <p>Adaptación: la gestión de la energía del lado de la demanda junto con la generación de energía in situ y/o el almacenamiento para reducir la susceptibilidad a los procesos de negocios para las disrupciones de <i>utilities</i>.</p>
Climas extremos implican cambios en las precipitaciones, hielo, temperatura, o visibilidad tienen impactos en la incidencia de accidentes, que a su vez, incluyen un componente de pérdidas por responsabilidad del seguro (vehículos comerciales o personales)	Responsabilidad de vehículos personal y comercial	Reclamaciones por negligencia relacionadas con operaciones de vehículos (vehicular)	Mitigación/adaptación conjunta: reducción de límites de velocidad, aumento del transporte público, y de intercambiadores de comunicación. Seguro <i>paga-según-conduzcas</i> recompensa reducción de conducción discrecional
Reclamaciones por las partes damnificadas de que la desinformación les llevó a decisiones (o a la falta de ellas) que resultó en más daño en relación con el clima de los podría haber sido en caso contrario	Responsabilidad profesionales; responsabilidad comercial general	Reclamaciones relacionadas con la mala representación	<p>Mitigación: Reducción de emisiones de gases de efecto invernadero; actividades de compensación de emisiones</p> <p>Adaptación: responsabilidad científica; revisión por pares de documentos y comunicaciones relativas a eventos de cambio climático; publicación de información de buena fe.</p>
Aumento de la necesidad de preparación ante los desastres y de adaptación al cambio climático por las partes privadas	Responsabilidad comercial general; responsabilidad profesional	Reclamaciones de daños resultantes de impactos de interrupciones de los negocios en terceras partes	<p>Mitigación: Reducción de emisiones de gases de efecto invernadero; actividades de compensación de emisiones</p> <p>Adaptación: no aplicable</p>
Daños económicos transfronterizos que nacen de nuevas regulaciones o impuestos, apropiación de instalaciones o plantas industriales	Riesgo político	Derecho internacional	<p>Mitigación: no aplicable.</p> <p>Adaptación: reducción de la exposición a aumento de precio de la energía o regulaciones de emisiones minimizando las actividades de emisión a través de una mejora en el suministro o la eficiencia en el</p>

			uso final. También se extiende a las prácticas de gestión de la tierra que resultan en emisiones netas de gases de efecto invernadero (ej. en agricultura o silvicultura)
Daños económicos transfronterizos asociados a políticas del país de acogida en los mercados de carbono. Diversidad de desencadenantes, incluyendo riesgos de ingeniería, riesgos regulatorios, riesgos de clima, riesgos de incumplimiento, riesgos legales, y riesgos políticos	Riesgo político	Derecho internacional	Mitigación: no aplicable. Adaptación: aseguramiento de la calidad en el lado de la ingeniería, y nuevos productos de seguro, como garantías de crédito en emisiones de carbono; contingente para reducción de comercio de emisiones.
Riesgos asociados con suministro de energía, medidas para reducir emisiones de gases de efecto invernadero; eje. Del uso de energía nuclear, hidrógeno, o captura de carbón o almacenamiento.	Responsabilidad medioambiental; responsabilidad comercial general; responsabilidad de productos; responsabilidad profesional; riesgos político	Negligencia, daños; reclamación por incumplimiento de deber fiduciario por directores o técnicos; reclamaciones basadas en derecho de valores que establecen obligaciones de información para directores o técnicos; reclamaciones por mala representación; responsabilidad medioambiental por contaminación	Mitigación. Desarrollo del conocimiento de los riesgos asociados a las respuestas del cambio climático incluyendo nuevas tecnologías y prácticas de negocio. Deberían acometerse análisis de los riesgos positivos y negativos asociados a la energía nuclear, captura de carbón y almacenamiento de hidrógeno, y sistemas de energía renovables como mejoras en la eficiencia de la energía en el uso final. Inversiones en eficiencia o mejora gestión de tierra para secuestrar carbono . Adaptación. Gestión de Riesgos convencional; preparación a los desastres

3) En tercer lugar, en un número considerable de áreas, las soluciones basadas en el mercado tienen el potencial de promover significativamente la eficiencia y la efectividad de medidas de política pública diseñadas para abordar el cambio climático. Básicamente, todos los elementos de la cadena de valor del seguro, desde la prevención pasando por la asistencia al cliente en la integración de la gestión de la diversidad y el cambio climático en la gestión de la cadena de suministro, hasta la absorción de riesgos y gestión de reclamaciones, son contribuyentes potenciales para este objetivo.

3.1. Las actividades informativas y de sensibilización sobre los riesgos en los activos y responsabilidades relacionadas con el cambio climático y el medioambiente, tendrán varias consecuencias directas:

- a) permitirán ofrecer progresivamente una mayor calidad de la información sobre los riesgos asociados al cambio climático y al medioambiente y su mitigación,
- b) incentivarán la reducción de pérdidas por parte de los actores,
- c) y permitirán una mayor sensibilización de los actores económicos sobre los impactos del cambio climático, las necesidades de adaptación de los más amenazados y el posible rol del seguro para desarrollar y ayudar en la adaptación.

3.2. Como gestoras de riesgos, las aseguradoras pueden facilitar la adaptación al cambio climático y apuntalar el desarrollo sostenible, facilitando las inversiones en nuevas tecnologías y ayudar en la transición hacia una economía baja en carbono. Según esto, la evolución lógica será un desplazamiento por parte de la industria hacia la especialización en la evaluación y gestión de riesgos y vulnerabilidades debidas al cambio climático, y el medioambiente, poniendo precio al riesgo y diseñando actividades de reducción y transferencia de riesgos.

El papel del sector público a través de establecimiento de códigos de construcción sostenible o sistemas de eficiencia energética, sería un importante catalizador de prácticas de mitigación y prevención de pérdidas reservando al seguro las áreas más próximas al mercado y las prácticas de gestión de reclamaciones.

3.3. Finalmente, junto a una mayor demanda de productos convencionales de seguro¹²⁰, se desarrollará un nuevo mercado centrado en el diseño de nuevos

¹²⁰ Mills, E. "Global Review for insurance industry..." ,op. cit.

productos de seguros que cubran riesgos afectados por sucesos climáticos y medioambientales tales como daños a la salud humana, daños a cosechas y enfermedades de animales¹²¹.

Entre los nuevos productos podemos citar:

- Políticas verdes: no cubren nuevos tipos de pérdidas ligadas al cambio climático pero promueven reducción de emisiones GHG (HSBC Seguros, en Brasil, y *Tokio Marine & Nichido Fire Insurance*, en Japón, han creado nuevos productos para compensar las emisiones de carbono de sus clientes mediante la preservación de bosques autóctonos (en Brasil) y la plantación de mangle (en Japón; edificios verdes o instalaciones de energía renovables). En materia de inversiones, la lenta maduración de los bosques los convierte en un activo a la medida del compromiso de los fondos de pensiones con las corrientes de ingresos a largo plazo.
- líneas tradicionales “adaptadas” (políticas de responsabilidad y propiedad): diseñadas para tener en cuenta responsabilidades derivadas del medioambiente y el cambio climático.
- “nuevas” políticas: conjunto de actividades relacionadas con fuentes de energía alternativas, incluyendo sistema “cap and trade”, mercado del carbono y compensación de carbono, captura y secuestro de carbono, microseguros, seguros para productores de energías renovables (como los ofrecidos por AXA, Munich Re, Navigators, Sompo Japan and Tokio Marine Holdings), reaseguros y nuevos productos de transferencia de riesgos como los derivados del clima (*put options, caps and swaps*) y bonos de catástrofes.

-financiación de infraestructuras resilientes al clima. Los aseguradores, especialmente los asociados con operaciones bancarias, pueden financiar proyectos que mejoren la resiliencia a los impactos del cambio climático o contribuyan a reducir emisiones. En algunos casos, esto adopta la forma de un apoyo crediticio secundario. Ej. Fortis ofrece financiación para vehículos eficientes junto con descuentos en seguros; KBC oferta términos preferenciales en préstamos para mejoras “verdes” en hogares; AXA ofrece un producto combinado de seguro y financiación de paneles solares y mejoras de eficiencia energética en hogares; Fortis, HSB, ING y AIG ofrecen financiación comercial o crédito para

¹²¹ Cada vez son más los países en los que se está creando un mercado ambiental. Véase “Legislating for change”, Geneva Association, *Etudes et dossiers*, 372.

productos de eficiencia energética a gran escala, energías renovables y otros tipos de proyectos relacionados.

- inversiones directas en soluciones medioambientales y de cambio climático. Los aseguradores están entre los principales actores de los mercados financieros con \$57 trillones en activos financieros en 2013¹²². Y de forma similar a los grandes inversores, los aseguradores se empiezan a dar cuenta de que el cambio climático y el medioambiente presentan significativos riesgos y oportunidades para los activos de sus organizaciones tanto en el análisis de riesgo de las primas como en la propia finalidad inversora.

Según Eurosif, en 2011 había en Europa 3,2 billones de euros activos bajo gestión (AuM) gestionados con la inclusión explícita de los riesgos y oportunidades ASG en el análisis financiero tradicional y en las decisiones de inversión. Esta cifra no sólo creció un 6,8 % entre 2009 y 2011, sino que también representa una cifra muy importante teniendo en cuenta que el total de activos bajo gestión en Europa en 2011 fue según EFAMA de 13,8 billones de euros. Por su parte, Bloomberg también apreció un incremento de más del 50% desde el año 2009 en el acceso a los datos de CDP y otros datos ASG proporcionados por sus terminales¹²³.

¹²² Carbon Disclosure Project 2013, op.cit.

¹²³ Cfr. Baltazar, A., "Introduciendo la información ESG en los mercados de capitales portugueses", en CDP IBERIA 2013.

Nuevos productos y servicios de seguro asociados al cambio climático y al medioambiente.

Tipo de actividad	Promotor	Descripción
Prevención de pérdidas		
Gestión del riesgo	Institute for Business and Home Study	Promoción de mejores prácticas para edificios resilientes
Integrando gestión de energía y gestión del riesgo	FM Global	Sustitución de luces halógenas (con peligro de incendios) por fluorescentes ENERGY STAR, que permiten un ahorro del 75% eliminando al mismo tiempo peligro de incendios.
Mejora de la gestión de bosques, agriculturas y humedales	Tokio Marine	Protección de mangles
Reconstrucción	Fireman's Fund	Productos para mejoras en la reconstrucción de edificios a través de estándares de edificación verdes y ahorro de energía
Productos y servicios de seguro innovadores		
Nuevos productos para proveedores de energía	Lockton Risk Services	Seguro de propiedad y responsabilidad para auditores de energía miembros de RESNET
Seguro de edificación verde	Fireman's Fund	Seguro para ahorros de energía o tecnología de energía renovable
Seguro de ahorro de energía	Lloyds of London	Seguro de riesgo de exploración geotérmica
Seguro para proyectos de energía renovable	Munich Re	Productos para dar créditos Premium para construcción verde
Seguro paga-según-conduzcas	GMAC	Descuentos en seguros basados en kilometraje para clientes que usen sistemas de posicionamiento global ONSTAR
Servicios de gestión de riesgo climático	AIG/Solomo Associates	Servicios para identificación de oportunidades y riesgos de reducción de carbón
Participación en mercados de carbono		
Facilitación en comercio de carbono	Aon	Valoración de riesgos asociados a la participación en mercados de comercio de carbono
Gestión de riesgo para proyectos de Mecanismos de Desarrollo Limpio	Swiss Re	Seguro de riesgo Kioto-Mecanismos de Desarrollo Limpio
Permitir a los clientes compra de compensación	Insurance Australia Group	Calculadora en web con opción de compra de compensación de carbono

de carbono		por emisiones de vehículos
Alineación de Términos y condiciones con comportamiento de reducción de riesgo y capitalización del efecto halo		
Responsabilidad de Directores y gerentes	Swiss Re	Indicaciones de que la empresa puede excluir impactos de cambio climático de sus pólizas
Efecto Halo	Travelers	Crédito del 10% de la prima del seguro a conductores de vehículo híbrido Toyota Prius
Investigación y desarrollo e inversión directa en soluciones de cambio climático		
Investigación y desarrollo	Allstate	Comité de la industria de cubiertas en temas eólicos trabajando para analizar los mecanismos de rotura de tejados durante tormentas de viento
Inversiones	Swiss Re	Inversión en tecnología solar fotovoltaica
Fondos climáticos responsables	Gerling	El Gerling Select 21 Fund incluye criterios medioambientales y de energía en la selección de valores
Construyendo concienciación y participación en la formulación de políticas públicas		
Educación e información del consumidor	USA Insurance Company	Publicación de una guía sobre eficiencia energética para hogares, incluyendo una autoauditoría y fichas de coste-beneficio.
Voz en políticas públicas sobre cambio climático	UNEP Finance Initiative	Aseguradores de todo el mundo participando en políticas de cambio climático
Políticas voluntarias de ahorro de energía	American Insurance Association	Incidencia en límites de velocidad reducidos, transporte público, e intercambiadores como medios para reducir reclamaciones de seguros de vehículos y emisiones de GHG por ahorro de energía
Códigos y estándares de Eficiencia energética	Insurance Institute for Highway Safety	Primera organización aseguradora en apoyar los estándares Corporate Average Fuel Economy (CAFE), y nuevas tecnologías para mejorar la economía fósil reduciendo el peso del vehículo sin comprometer la seguridad

Liderando con el ejemplo		
Gestión interna de la energía	AIG/Hartford Steam Boiler	La sede de Hartford Steam Boiler (ahora filial de AIG) fue uno de los primeros edificios en recibir la etiqueta ENERGY STAR para eficiencia energética
Reducción de la huella de carbono de los aseguradores a través de la mejora de operaciones	American Modern Insurance Group	Empleo de trailers solares para gestión rápida de reclamaciones en situaciones post-desastres cuando la electricidad no es viable
Publicación de vulnerabilidades y responsabilidades climáticas	Saint Paul Travelers	Informe del Carbon Disclosure Project

Fuente: From Risk to Opportunity: How insurers Can Proactively and Profitably Manage Climate Change, Ceres, August 2006.

2.2. Las acciones para integrar el cambio climático a nivel interno.-

Hoy por hoy, la relevancia financiera del cambio climático y del medioambiente dependen más del grado de sofisticación y cobertura de la gestión de riesgos en la empresa que de las obligaciones impuestas por el marco regulador. No obstante, es muy amplio el radio de acción de las políticas orientadas a conseguir la excelencia en estos mercados:

1. Desarrollar y publicar una política sobre el impacto económico del cambio climático y el medioambiente. La integración de los riesgos medioambientales y del cambio climático en la gestión empresarial pasa por el propio entendimiento de estos riesgos para el sector asegurador con especial incidencia en las líneas de seguro y áreas geográficas de actuación para cada institución. El diseño de la política de la empresa en materia de cambio climático y medioambiente y su actualización continua en función de los inputs de todos los grupos de interés y de la propia gestión empresarial constituyen la primera piedra en la asunción interna de estos riesgos.
2. Preparar un programa de acción. Elaborar un conjunto de principios sobre cómo integrar los riesgos medioambientales y del cambio climático. Tales principios deberían centrarse en desarrollar y promover guías y listas de verificación claras, sencillas y prácticas y se podrían elaborar tomando como modelo los Principios de Aseguramiento Sostenible¹²⁴ o los principios ClimateWise (véase tabla supra).
3. Reformar la estructura organizativa de la empresa, involucrando al personal. Las principales aseguradoras están creando equipos o unidades especiales con el objetivo de crear estructuras de trabajo y metodologías para abordar temas transversales y formular estrategias y prioridades en sus organizaciones.

La oficina de Cambio Climático de Zurich está adscrita a la unidad de contratación. En Allstate, existe un equipo con responsables de las principales áreas de la compañía (ej. Recursos Humanos, Propiedad y Administración, Inversiones, Regulación, Relaciones Corporativas, Marketing, Proveedores, etc.). Otras opciones pasan por

¹²⁴ Patrick M. Liedtke, "Industry Keynote Address: Climate Change and Insurance- Why Bother-". The Geneva Association, Etudes et Dossiers, no 372.

establecer un responsable de temas medioambientales en el consejo de la compañía o nombrar un coordinador.

No obstante, la implicación y el liderazgo del Consejo de Administración es crucial. En el último informe del Carbon Disclosure Project 2013¹²⁵, se constata que un 96% de las empresas informantes tienen un consejero o ejecutivo senior con responsabilidades en materia de cambio climático y casi dos tercios afirman aplicar incentivos monetarios para el cumplimiento de objetivos de cambio climático.

3. Formación del personal sobre los riesgos relacionados con el medioambiente y el cambio climático, y la construcción de capacidades para evaluar su materialidad e integrar su evaluación y gestión en los productos, servicios y estrategias financieras correspondientes. La Iniciativa Financiera del PNUMA por ejemplo, tiene un módulo destinado a formación.

4. Invertir en I+D para incorporar de forma efectiva la reducción de los impactos del cambio climático y medioambiente en la gestión. La incorporación de consideraciones climáticas y medioambientales en la evaluación del riesgo constituye todavía un área por explorar y donde la colaboración entre los distintos actores es fundamental.

Las técnicas de modelización tradicionales se adaptan mal a la comprensión de los impactos del cambio climático y el medioambiente. Así, la elaboración de modelos de seguro independientes y los modelos de pérdidas centrados sobre todo en tendencias históricas y eventos catastróficos (con exclusión de un mayor abanico de eventos de pequeña escala que pueden tener impactos agregados más amplios), minan la capacidad de la industria para valorar los riesgos asociados al clima y la capacidad de los reguladores para proteger tanto a consumidores como aseguradores.

Junto a la mejora de las prácticas de modelización, la realización de tests de estrés en varios escenarios posibles, y la recogida de datos¹²⁶ constituyen otras áreas de mejora¹²⁷.

¹²⁵ Carbon Disclosure Project, "Business Resilience in an uncertain, resource-constrained World, CDP Global 500 Climate Change Report 2012, On behalf of 655 with assets of US\$ 78 trillion", 2013.

¹²⁶ Prueba de la evolución de la percepción respecto al valor de los datos y de la elaboración de modelos, es el caso de las inundaciones, ahora aceptadas como riesgos y previamente vistas como no asegurables (Menzinger, I., Brauner, C., "Floods are insurable!" Swiss Reinsurance Company, Zurich, 2002).

Todos estos modelos y técnicas podrían ser tenidos ulteriormente en cuenta por instituciones financieras y agencias de calificación crediticia, incorporándose a los sistemas de calificación de riesgo nacional¹²⁸. La labor de incidencia de los aseguradores para conseguir la asimilación de sus sistemas de gestión como estándares operativos en los mercados financieros, es clave.

La colaboración público-privada se torna aquí nuevamente, fundamental. Así, cabe citar la colaboración de los aseguradores directamente con el IPCC (Munich Re, Tokio Marine Holdings, RMS, CGU), el patrocinio de expediciones para estudiar el deshielo del Círculo Polar Ártico como en el caso del Caitlin Group. Al menos media docena de aseguradores están trabajando con empresas de modelización de catástrofes (CAT *modelling*) para reflejar mejor el cambio climático en sus análisis. Estos ejercicios de modelización han dado lugar también a análisis muy relevantes sobre los beneficios relativos de las inversiones para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero frente a la adaptación al cambio climático. Asociaciones como la *Association of British Insurers* y the *Insurance Information Institute* han participado en estos esfuerzos.

¹²⁷ En la decisión sobre el precio de un producto de seguro, habría que considerar una serie de elementos medioambientales. Algunos factores incluirían:

- Antigüedad de la empresa
- Tipo de industria
- Localización de la industria (proximidad a zonas rurales, residenciales, industriales, áreas sensibles y protegidas, ríos y mares)
- Volumen de emisiones (gases de efecto invernadero, aguas residuales, etc.)
- Controles regulatorios
- Tipos de elementos químicos y materiales empleados (nivel de toxicidad, longevidad de materiales y componentes químicos, elementos radioactivos, etc.)
- Nivel de aceptación comunitaria de la industria/operaciones,
- Mecanismos de control de gestión (ej. planes de emergencia)
- Planes de contingencia
- Polución directa de las operaciones de la entidad (ej. aguas residuales de planta de tratamiento),
- Polución indirecta derivada de los fallos en los permisos o regulación a otros y
- Responsabilidad por polución indirecta derivada de falta de control o contención de la polución de otros. Ej. la exposición de una refinería de petróleo a la responsabilidad medioambiental surge del almacenamiento de fuel, aguas residuales, etc.
- Métodos de valoración del riesgo aplicados: visitas in situ, investigación científica, informes sectoriales y geográficos, auditorías ISO14000, impactos en sociedad, controles informáticos, etc.
- Métodos empleados para el control de los riesgos medioambientales: trabajo con el cliente, riesgo en relación al precio, valoración medioambiental, cláusulas y condiciones contractuales, guías internas de aprobación/rechazo de la operación.

¹²⁸ Liedtke, *ibídem*.

5. La adaptación de la gestión a marcos operativos de gestión de riesgos múltiples y transversales.

Modelos como el marco ERM, permiten la integración de procesos fragmentados de gestión de riesgos, reconociendo la influencia combinada de presiones internas y externas y cómo interactúan a través de una cartera de actividades, incluyendo el aseguramiento y las operaciones de gestión de activos. Según la *Casualty Actuarial Society* el ERM “expresa el riesgo no como una amenaza, sino como una oportunidad”.

Para ayudar en la gestión de riesgos, los aseguradores podrían, por ejemplo, estipular el desarrollo e implementación de procedimientos de gestión de la continuidad del negocio

- *business-continuity management (BCM) procedures* – como prerrequisito para añadir la cobertura de interrupción del negocio al seguro de propiedad de la empresa.

El plan de BCM podría incluir:

- identificación de los riesgos directos e indirectos que el cambio climático y el medioambiente plantean a las operaciones y activos de la empresa, así como a la percepción de su reputación y situación financiera,
- planes actualizados de preparación a los riesgos medioambientales y de cambio climático (ej. controles de gestión de riesgos, capacidades de comunicación, proveedores y vendedores críticos, impactos potenciales en las ventas, políticas de recursos humanos e imagen pública), y
- valoración de riesgos en la cadena de suministro.

Procedimientos integrados adecuados de BCM en el plan de negocio de una empresa podrían no sólo minimizar los períodos de indemnización, reduciendo por tanto sustancialmente la exposición de los aseguradores al cambio climático, sino también otorgan ventajas competitivas financieras y reputacionales significativas.

6.Elaborar un informe anual medioambiental.

Muchas de las actividades a incluir en el informe medioambiental incluirán actividades rutinarias que las aseguradoras vienen haciendo desde hace tiempo (como el propio reporte RSC hasta las actividades de reducción de emisiones de gases GHG, informes sobre cambio climático, países donde ofrecen microseguros, política de prevención de

desastres, seguro convencional sobre sistemas de energía renovables, reducción de consumo de papel, racionalización de precios, exposición de inversiones al cambio climático) como otras actividades que pretenden abordar efectos climáticos y medioambientales de forma más rotunda como reportar sobre la huella de carbono de las operaciones realizadas y en la cadena de valor intentando alcanzar la neutralidad en carbono. También se incluirían actividades “pasivas” como la membresía a organizaciones internacionales (Ej. the U.S. Green Buildings Council).

La elaboración de estos informes servirá también a mayor escala, para controlar, auditar e informar sobre las emisiones de gases de efecto invernadero en el sector.

7. Términos y condiciones contractuales.

Los aseguradores pueden adoptar términos y condiciones para promover decisiones de los consumidores que sean actuarialmente apropiadas frente al cambio climático y el medioambiente. Así, algunas aseguradoras están ya recompensando con primas más bajas a clientes con tendencia a reducir su vulnerabilidad frente al cambio climático (eje. conductores de coches híbridos u operadores de operaciones de manufacturas verdes), o en sentido inverso, en un seguro de un producto marino, Travelers, ofrece un 10% de descuento en la prima a las embarcaciones híbridas.

Estos términos y condiciones abarcarían recompensar comportamientos de minimización del riesgo pasando por primas crecientes para líneas de seguro más expuestas a eventos climáticos y contaminantes, así como el aumento de deducibles, menores límites, hasta políticas de exclusión para los que adopten decisiones imprudentes ya como emisores de gases de efecto invernadero o como gestores de riesgos asociados al cambio climático.

8. Desarrollo de productos y servicios favorables al clima.

Desarrollo de nuevos productos, servicios y financiación para facilitar al máximo la utilización por el cliente de tecnologías y prácticas favorables al clima, especialmente en los casos donde aquellas tienen como resultado beneficios conjuntos de prevención de pérdidas.

Un ejemplo es el seguro “paga según conduzcas” (*Pay-as-you-drive* o *per mile premium*). El efecto de la elasticidad-precio sobre el ascenso de precios de la gasolina ha reducido la cantidad de conductores y por tanto, debería trasladarse a primas más reducidas. En base a esto, el regulador de seguros de California ha promovido el seguro pago-por conducción y a su vez, al menos 26 aseguradoras ofrecen descuentos de hasta el 60% reconociendo la conexión existente entre riesgo de accidente (así como en el uso de energía) y la distancia conducida.

Otro ejemplo es la potencial responsabilidad de los directores corporativos y técnicos por sus acciones (o falta de acción) frente a riesgos por el cambio climático. (Zurich, Liberty Mutual).

En cuanto a las inversiones, una política de inversión adecuada para combatir el cambio climático implicaría el reequilibrio de carteras de inversión para reconocer los riesgos del cambio climático para las inversiones y capitalizar las oportunidades para las industrias emergentes que participarán en soluciones de cambio climático como el comercio de emisiones y energías renovables tanto como inversor como gestor de riesgos.

9. Sensibilizar y Educar a los grupos de interés, especialmente en la cultura de la prevención de pérdidas.

La gestión de riesgos y el control de pérdidas constituyen el núcleo de la industria del seguro. Sin embargo, hasta ahora la influencia de la industria ha sido más bien reactiva, centrándose en la gestión financiera de sus propios riesgos (a través de exclusiones, aumento de precios, derivados, etc.).

Esta sensibilización puede hacerse a través de actividades genéricas (ej. seminarios), bien a través de actividades propias del núcleo del negocio de las aseguradoras, como la gestión de riesgos físicos en nombre de los clientes, que está ganando una atención creciente y podría convertirse en clave para ayudar a preservar la asegurabilidad de zonas de alto riesgo, como las zonas costeras. Códigos de construcción mejorados y gestión del uso de la tierra (como está promoviendo The Hartford)¹²⁹ son importantes puntos de partida. Hay ejemplos aislados de una gestión más proactiva, como la

¹²⁹ Hartford Financial, CDP Response, 2007

reforestación a gran escala de bosques de mangle por aseguradores en la costa del Pacífico.

10. Participar en la agenda pública del medioambiente y el cambio climático. La colaboración con los principales actores institucionales y gubernamentales en los foros internacionales y los programas de lucha contra el cambio climático y la protección medioambiental es crucial.

Proceso de integración de factores ESG en la gestión interna.

Valoración del riesgo	Recolección de datos, desarrollo de modelos de riesgos, y precio en base a riesgos ASG
Reducción del riesgo	Asesoramiento sobre alternativas al seguro. Medidas de reducción de riesgos
Control de la exposición al riesgo	Gestión del riesgo agregado para evitar insolvencia
Planificación estratégica	Observatorio de riesgos sociales y medioambientales emergentes, formación del personal y reestructurar el organigrama teniendo en cuenta factores ASG
Diseño de producto	Cobertura de riesgos ASG relevantes y desarrollo de productos y servicios favorables al clima
Distribución	Partenariados con redes para el acceso eficiente a clientes de riesgo
Marketing	Educación de producto al consumidor. Incentivos adecuados para contratación y cancelación de seguros
Gestión de reclamaciones	Indemnización rápida y adecuada. Procedimiento justo de Resolución de disputas.
Contratación	Alianzas con proveedores sostenibles con impactos positivos en ASG.
Administración	Registro de datos preciso. Accesibilidad para reclamaciones.
Reporting	Elaboración de informe medioambiental.
I+D	Investigación e inversión en tecnologías y productos favorables al clima y al medioambiente.

Fuente: UNEP FI, Insuring for Sustainability, Why and how the leaders are doing it, 2007 y elaboración propia.

Principios ClimateWise.-

1. Liderazgo en análisis de riesgos
1.1. Apoyar y realizar investigaciones en cambio climático para informar nuestras estrategias y ayudar a proteger a nuestros clientes y los intereses de otros stakeholders
1.2. Apoyar una previsión nacional y regional más precisa de futuros patrones de clima y de catástrofes debidos al cambio climático.
1.3. Emplear la investigación y mejorar la calidad de los datos para informar niveles de precios, capital y reservas para abordar los riesgos cambiantes.
1.4. Evaluar los riesgos asociados a las nuevas tecnologías para abordar el cambio climático de manera que nuevos productos de seguro sean considerados junto con nuevos desarrollos tecnológicos.
1.5. Compartir nuestra investigación con científicos, sociedad, empresas, gobiernos y ONG a través de los foros apropiados.
2. Incidencia en políticas públicas
2.1. Trabajar con decisores políticos a nivel nacional e internacional para ayudarles a desarrollar y mantener una economía resiliente al cambio climático.
2.2. Promover y comprometerse activamente en el debate público sobre cambio climático y la necesidad de acción.
2.3. Apoyar el trabajo para establecer y conseguir objetivos nacionales y globales de reducción de emisiones.
2.4. Apoyar la acción gubernamental, incluyendo la regulación, que promoverá la resiliencia y reducirá el impacto medioambiental de la infraestructura y las comunidades.
2.5. Trabajar efectivamente con los servicios de emergencia y otros en el caso de una catástrofe medioambiental.
3. Promover la conciencia medioambiental entre nuestros clientes
3.1. Informar a nuestros clientes de los riesgos climáticos y darles apoyo e instrumentos para que puedan valorar sus propios niveles de riesgo.
3.2. Promover a nuestros clientes para que se adapten al cambio climático y reduzcan sus emisiones de gases de efecto invernadero a través de productos y servicios de seguro.
3.3. Aumentar la proporción de reparaciones de forma sostenible a través del diálogo con proveedores y desarrolladores y gestionar residuos de forma apropiada.
3.4. Considerar cómo se puede usar nuestro conocimiento para ayudar al mundo desarrollado a entender y responder al cambio climático.
4. Incorporar el cambio climático en nuestras estrategias de inversión
4.1. Considerar las implicaciones del cambio climático para el desempeño de la compañía y el valor del accionista, e incorporar esta información en nuestro proceso de inversión.
4.2. Promover la información adecuada sobre cambio climático en las empresas en las que invertimos.
4.3. Promover mejoras de eficiencia energética y resiliencia al clima en nuestra cartera de inversión.
4.4. Comunicar nuestros principios y estrategia de inversión en cambio climático a nuestros clientes y accionistas.
4.5. Compartir nuestra valoración de los impactos del cambio climático con inversores

institucionales.
5. Reducir el impacto medioambiental de nuestro negocio
5.1. Promover las mejoras en sostenibilidad de productos y servicios en nuestros proveedores.
5.2. Medir e intentar reducir el impacto medioambiental de las operaciones internas y activos físicos bajo nuestro control.
5.3. Publicar nuestras emisiones directas de GHG usando estándares internacionales.
5.4. Comprometer a nuestros empleados en la lucha contra el cambio climático, ayudándoles a asumir este compromiso en el trabajo y realizar decisiones informadas fuera de él.
6. Informe
6.1. Reconocer a nivel del Consejo de Dirección que los riesgos climáticos tienen impactos económicos y sociales significativos e incorporarlo a nuestra estrategia de negocio y planificación.
6.2. Publicar una declaración como parte de nuestro informe anual detallando las acciones a adoptar para implementar estos principios.

3.Reporting sobre los impactos medioambientales y los riesgos del cambio climático.-

Desde el punto de vista del mercado, la información proporcionada por los aseguradores a través de la identificación de los factores relacionados con el clima y el medioambiente y la evaluación de cómo impactarán en sus negocios, les otorga una referencia para valorar sus propias estrategias y reforzar sus capacidades. Pero además, la información sobre los riesgos del cambio climático y el medioambiente es importante por sus impactos potenciales en la solvencia del asegurador y la disponibilidad y asequibilidad del seguro en todas las categorías¹³⁰.

Así mismo, los indicadores jugarán un papel como motor de cambio global. Las respuestas que ofrezcan los aseguradores permitirán al regulador ver cómo están incorporando estos riesgos los aseguradores en sus esquemas de gestión del riesgo, estrategia corporativa y planes de inversión y tener una perspectiva de los cambios de política pública necesarios, evaluando los progresos en la gestión de riesgos del cambio climático y el medioambiente y permitirán a inversores y consumidores incorporar información adicional en sus decisiones de compra e inversión¹³¹.

¹³⁰ Las empresas que adoptan un estándar único, global y estricto tienen más valor de mercado que las que acuden a uno menos exigente. Dowell, G., Hart, S. & Yeung, B., *Do Corporate Global Environmental Standards Create or Destroy Market Value?*, 46 MGMT. SCI. 1059 (2000).

¹³¹ CERES Sustainable Governance Project,

Por otra parte, en el Simposio sobre Riesgos del Cambio Climático de 2010¹³², se puso de manifiesto por aseguradores y otros actores de la industria que el escenario preferido por las partes para mitigar su exposición a los riesgos y gestionar las responsabilidades derivadas del cambio climático es la mejora del análisis, información y reporting medioambiental. El efecto positivo de esta actividad es estimular que los asegurados se centren en su exposición al riesgo climático, un método de sensibilización que constituye el primer paso en la gestión de los riesgos.

Este convencimiento sin embargo, no se acompaña de una apuesta clara por el reporte medioambiental. En el Informe de CERES, “*Insurer climate risks Disclosure Survey: 2012 Findings & Recommendations*”, se constataba que solamente 23 de las 184 empresas encuestadas tienen estrategias integrales de cambio climático pero incluso dentro de éstas los acercamientos seguidos son diversos: algunas como ACE están financiando investigación, y otras como Swiss Re, participan activamente en el Panel Intergubernamental sobre Cambio Climático. Del mismo modo, según el informe, pocas tienen políticas explícitas para identificar o gestionar las tendencias sobre cambio climático. Incluso algunas no entienden la diferencia entre cambio climático y variación del clima.

Por su parte, el informe del *Carbon Disclosure Project* (CDP), revela que de las 2.400 mayores empresas mundiales¹³³, muy pocas empresas de servicios financieros han desarrollado una información sistemática sobre todos los niveles de riesgo absolutos y relativos de la empresa.

No obstante, el propio marco del *Carbon Disclosure Project* en tanto que informe sobre las emisiones de gases de efecto invernadero, resulta insuficiente para reportar sobre los riesgos y responsabilidades medioambientales. Por un lado, el CDP solicita la información sobre emisiones de gases de efecto invernadero, gestión del agua y estrategias de cambio climático. Por otro, aunque el CDP contiene la mayor recolección de datos sobre cambio climático, la participación de los aseguradores es baja.¹³⁴ El informe pretendía

132 Symposium: Climate Change Risk, Vol. 26A/43A:251

¹³³ The Carbon Disclosure Project (CDP) implica la mayor colaboración de inversores institucionales respecto a las implicaciones de los negocios en el cambio climático. Más de 1000 grandes corporaciones informan sobre sus emisiones de gases de efecto invernadero en esta web <http://www.cdproject.net/P>.

¹³⁴ El reporte sobre cambio climático todavía es comparativamente bajo en el sector asegurador, con 4 de los mayores 27 aseguradores de propiedad y daños reportando a la SEC en EEUU, o un 15%. De forma similar, sólo el 30% de los aseguradores estadounidenses

cubrir las lagunas informativas de los riesgos del cambio climático, pero las respuestas de los aseguradores no son homogéneas y varían desde los esfuerzos por reducir su huella de carbono, modelización, estrategias de inversión, políticas de aseguramiento, y valoración de riesgos físicos e innovaciones sobre cambio climático y prácticas verdes, como construcciones sostenibles, bonos de catástrofes, prácticas de energía renovables.

El reconocimiento de estas limitaciones ha llevado a diversos organismos a establecer directrices específicas. Un ejemplo lo constituye la *Standard Guide for Financial Disclosures Attributed to Climate Change*, ASTM E2718-10 de la *American Society for Testing and Materials* (ASTM). Estas directrices, actualmente voluntarias, describen una metodología específica de reporting para los riesgos y responsabilidades medioambientales. Además, la adopción de las directrices ASTM podría cerrar uno de las mayores lagunas de la información medioambiental: la contabilidad fragmentada de las responsabilidades medioambientales. Esta misma entidad ha desarrollado otras directrices que pueden ayudar a la identificación y gestión de riesgos en sectores específicos como la [ASTM E1849-96\(2013\) Standard Guide for Fish and Wildlife Incident Monitoring and Reporting](#) o la [ASTM E2889-12 Standard Practice for Control of Respiratory Hazards in the Metal Removal Fluid Environment](#).

En el ámbito del cambio climático, el reconocimiento del valor estratégico del reporte medioambiental, ha movido a algún regulador a elaborar modelos de reporte. La *National Association of Insurance Commissioners* (NAIC) de EEUU publicó en Agosto de 2008, una propuesta de informe sobre Riesgos climáticos. Su antecedente se remonta a 2005, cuando la NAIC realizó una consulta pública sobre los impactos del cambio climático en el sector, publicando posteriormente, en 2008 el libro blanco *The Potential Impact of Climate Change on Insurance Regulation*. El libro blanco examinaba los efectos del cambio climático en las decisiones de inversión de la industria aseguradora, prácticas de aseguramiento y de información. El libro blanco también recomendaba que los reguladores desarrollasen un marco para la recogida de información relativa al impacto del cambio climático.

Dos años más tarde y en respuesta al Libro Blanco, el NAIC publicó el *Insurer Climate Risk Disclosure Survey*. El cuestionario constaba de ocho preguntas y pretendía ser un mecanismo de reporte para el asegurador que proporcionase a los reguladores información sobre cómo estaban incorporando aquéllos los riesgos climáticos en sus

respondieron completamente al Carbon Disclosure Project (CDP) frente al 62% de sus homólogos en otros países.

planes de mitigación, gestión de riesgos, y de inversión y cómo tenían en cuenta a los reguladores y grupos de interés en sus decisiones. Se dejaba a la discrecionalidad de los Estados fijar el umbral de reporte, estableciéndose como orientación para el año 2009 en más de 500 millones de dólares en primas y en 2010 se rebajó a 300 millones de dólares.

El informe se preparó con posterioridad al cuestionario del CDP y contiene referencias a sus preguntas.

Insurer Climate Risk Disclosure Survey Questions

Preguntas	Preguntas comparables en el CDP	
1. ¿Tiene la empresa un plan para valorar, reducir o mitigar sus emisiones en sus operaciones u organizaciones? En caso afirmativo, por favor, concretar.	CDP: Desempeño Pregunta 21	
2. ¿Tiene la empresa una política de cambio climático respecto a la gestión de riesgos y de inversiones? En caso afirmativo, por favor, concrete. Si no, ¿Cómo tiene en cuenta el cambio climático en su gestión de riesgos?		
3. Describa los procedimientos de su empresa para la identificación de riesgos relacionados con el cambio climático y la valoración del grado en que pueden afectar a sus negocios, incluyendo las implicaciones financieras.	CDP: Riesgos y Oportunidades Cuestiones 1-3	
4. Resuma los riesgos actuales o futuros que el cambio climático plantea a su empresa. Explique las formas en las que estos riesgos pueden afectar a	CDP: Riesgos y Oportunidades Cuestiones 1-3	

su negocio. Incluya la identificación de las áreas geográficas afectadas por estos riesgos.		
5. ¿Ha considerado la empresa el impacto del cambio climático en su cartera de inversión? ¿Ha alterado su estrategia de inversión en respuesta a estas consideraciones? En caso afirmativo, por favor resuma los pasos que ha adoptado.	CDP Riesgos y oportunidades Pregunta 3: Otros riesgos Pregunta 6: Otras oportunidades	
6. Resuma los pasos que la empresa ha adoptado para promover la reducción de pérdidas por los asegurados de las pérdidas causadas por eventos influídos por el cambio climático.	CDP Riesgos y oportunidades: Preguntas 4-6	
7. Exponga, si las hay, las medidas que la empresa ha adoptado para involucrar a los grupos de interés clave en el cambio climático.	CDP Gobernanza: Preguntas 24, 26, 27	
8. Describa las acciones que su empresa está adoptando para gestionar los riesgos del cambio climático que afronta su negocio, incluyendo, en líneas generales, el empleo de modelización informática.	CDP Riesgos y oportunidades: Preguntas 1-3	

Fuente. http://www.naic.org/documents/committees_explen_climate_survey_032810.pdf

En 2012, los departamentos de seguros de California, Washington y Nueva York adoptaron el informe del *NAIC Climate Risk Disclosure Survey* como parte de una iniciativa multiestatal diseñada para promover la participación de la industria aseguradora en el informe. El informe se exigía a los aseguradores que contratasen más de 300

millones de dólares en primas en estos estados, cubriendo el 85 por ciento del mercado asegurador de EEUU. Se recogieron 470 respuestas en 2012, -permitiéndose informes unificados para los aseguradores miembros de un mismo grupo- y se publicaron en la web del *California Department of Insurance* ¹³⁵.

Ceres analizó en su informe de marzo de 2013 los resultados de esta experiencia en los tres estados, “Insurer Climate Risk Disclosure Survey: 2012 Findings and Recommendations” encontrando que las principales motivaciones para la implementación de estrategias contra el cambio climático provenían de eficiencias en costes y reducción de pérdidas por causa del cambio climático. Según Ceres, los aseguradores de las líneas de propiedad y catástrofes son los más implicados en estas estrategias que incluyen la limitación de la exposición geográfica y de las inversiones, el aumento de la política de exclusiones y el aseguramiento más defensivo. Por su parte, los aseguradores de vida centraron su estrategia preferentemente en la gestión de riesgos de sus activos.

Esta iniciativa multiestatal se extendió en 2013 a los departamentos de seguros de Connecticut y Minnesota. Además, el umbral de reporte se redujo de 300 millones a 100 millones en primas directas y se hizo obligatorio para todas las empresas que contratasen en estos estados independientemente de su domicilio social. Con el carácter obligatorio del reporte y la rebaja del umbral, se calcula que el número de empresas que reportará será el doble y dará a los reguladores, inversores y prescriptores de políticas un cuadro más preciso de cómo están respondiendo los aseguradores al cambio climático. ¹³⁶

The California Department of Insurance, que opera como punto de recogida de datos y central de almacenamiento, ofrece ahora a las empresas la capacidad para enviar sus datos directamente online. La recogida de datos online permitirá alimentar directamente una base de datos clasificable por reguladores y partes interesadas, permitiendo el escrutinio de más público.

Del mismo modo, a finales de 2012 los reguladores estatales junto con el NAIC actualizaron el *Financial Condition Examiners Handbook* donde se pretendía identificar el impacto del cambio climático sobre la solvencia de las entidades aseguradoras y cómo éstas gestionaban sus activos y ponían precio a sus productos.

El universo de los temas cubiertos por la nueva exigencia de reporte es amplio, reflejando

¹³⁵ <http://www.insurance.ca.gov/0250-insurers/0300-insurers/0100-applications/financial-filing-notice-forms/annualnotices/ClimateSurvey.cfm>

¹³⁶ www.naic.org/

las formas en las que el cambio climático impactará a la industria aseguradora. Además de reportar cómo está influyendo en su gestión de riesgos y modelización de catástrofes, los aseguradores tendrán que informar sobre los pasos que están adoptando para educar y sensibilizar a los grupos de interés en los riesgos del cambio climático, si están cambiando y en qué medida sus estrategias de inversión.

El modelo del NAIC es muy descriptivo y cuenta con el indudable atractivo de constituir un marco de referencia interestatal para la industria aseguradora en EEUU pero adolece de un carácter demasiado abierto. En este informe presentamos a continuación una propuesta de indicadores y áreas de actuación estratégica en base a lo expuesto en epígrafes anteriores.

CAPITULO TERCERO.

BUEN GOBIERNO EN ENTIDADES ASEGURADORAS

- I. **Introducción.**
- II. **Una nueva visión del gobierno corporativo.**
- III. **La materialidad del buen gobierno corporativo en entidades aseguradoras.**
 - 3.1. Solvencia II**
 - 3.2. El desarrollo del Pilar II.**
 - 3.2.1. Evaluación interna prospectiva de los riesgos.
 - 3.2.2. Cambios organizativos y de gestión.
 - 3.2.3. Idoneidad de los gestores
 - 3.2.4. Derechos y deberes de los gestores.
 - 3.2.5. Remuneraciones.
 - 3.2.6. Diversidad en el Consejo.
 - 3.2.7. La tutela del asegurado.
 - 3.3. Pilar III. Transparencia.**

1. INTRODUCCION.-

Las últimas dos décadas han sido testigos de una profunda convulsión en los mercados de capital: junto a la tendencia continua a la desregulación y la integración de los mercados de capital, los acontecimientos en el mundo financiero que comenzaron con la crisis asiática de 1997, y continuaron con los escándalos corporativos en los Estados Unidos y en todo el mundo, culminaron con una crisis financiera a nivel mundial como nunca antes se había conocido.

En el epicentro de las crisis de los mercados financieros se ubicaron las fallas en gobierno corporativo, desde fraudes contables, la excesiva asunción de riesgos, el comportamiento de altos ejecutivos con unos incentivos no alineados a los intereses que representaban, y el alejamiento de los intereses a largo plazo de los accionistas, deficiencias que determinaron la intervención de los reguladores y atrajeron la atención de inversores, profesionales y reguladores por igual a las prácticas de gobierno corporativo y a la evolución de su eficacia en la reducción de este tipo de comportamientos. De hecho, según el estudio *Deconstructing failure-insight for boards*¹³⁷, el 90% de los fracasos de una empresa proceden del Consejo de Administración. De ahí que tanto inversores como reguladores –a través de normas administrativas como las del mercado de valores o mediante reformas de la normativa penal-, estén volviendo la vista cada vez más hacia la gestión de los consejeros y consejeras.

La industria de seguros no ha sido inmune a esta crisis. El rescate de *American Insurance Group* (AIG) por el gobierno de EE.UU., fue igualmente atribuido a la excesiva asunción de riesgos¹³⁸. El hecho de que a finales del 2007 el sector de seguros de vida tenía 482.000 millones de dólares en valores respaldados por hipotecas (lo que representaba cerca del 22 por ciento de su cartera de bonos colectiva y el 16 por ciento de los activos totales invertidos) provocó un aumento del interés en las prácticas de gobierno corporativo en la industria del seguro¹³⁹. Las consecuencias en el sector asegurador han sido un incremento del control y la

¹³⁷ Reputability, *Deconstructing Failure- Insight for boards*, June 2103, disponible en <http://www.reputability.co.uk/files/press/Deconstructing-failure.pdf>

¹³⁸ Harrington, J., Bebchuk, L., and M. Weisbach, "The State of Corporate Governance Research", *Review of Financial Studies*, 2009,23(3): 939-961.

¹³⁹ Baranoff E., Sager T., *The corporate governance lessons from the financial crisis*. Financial Market Trends OCDE, 2009.

regulación corporativa a través de Solvencia II¹⁴⁰ y también por un esfuerzo sectorial por un mayor autocontrol¹⁴¹.

En este capítulo revisaremos la naturaleza del gobierno corporativo y cómo afectan las nuevas exigencias regulatorias en el ámbito del seguro y del Gobierno corporativo al desempeño corporativo en la industria. También describiremos los mecanismos de gobernanza interna y externa, identificando los indicadores de desempeño para pautar de forma gradual la relación entre sostenibilidad, rendimiento y asunción de riesgos en el sector en relación con los Principios de Aseguramiento Sostenible.

II. UNA NUEVA VISIÓN DEL GOBIERNO CORPORATIVO.

Frente a las definiciones tradicionales de gobierno corporativo, los acontecimientos de los últimos años en los mercados financieros y la normativa de Solvencia han supuesto una ampliación del ámbito de las exigencias del sistema de gobernanza aplicable a las entidades aseguradoras que ha conducido a su vez, al agotamiento de la definición de gobierno corporativo centrada únicamente en la creación de valor para los accionistas.

Así, si la concepción originaria del gobierno corporativo encontraba su base en la teoría de la agencia, que vinculaba al director o gerente de la empresa con los accionistas¹⁴², las fallas en el gobierno corporativo han demostrado que el centro de

¹⁴⁰ Directiva 2009/138/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 25 de noviembre de 2009, sobre el seguro de vida, el acceso a la actividad de seguro y de reaseguro y su ejercicio («Solvencia II») DO L 335 de 17.12.2009.

¹⁴¹ Ruiz Echaurren, J., “Códigos de conducta y gobierno corporativo. Estudios sobre el Sector Asegurador en España”. Y es que ninguno de los precedentes internacionales (Informe Cadbury, Principios de la OCDE sobre Gobierno corporativo, etc.) o nacionales, preveían respuestas a muchas de las cuestiones planteadas en la Gran Crisis: así, si bien se abordaban los sistemas de remuneración e incentivos de los administradores, no se hacía parecida reflexión en cuanto a los límites de los mismos, de una parte, y sobre las reglas que deberían resultar aplicables al personal directivo y ejecutivo de las empresas. Pero hay muchas cuestiones todavía necesitan de concreción (control de riesgos o información al respecto que debe llegar a los órganos de gobierno de las sociedades) o si deben plantearse junto a las obligaciones de los administradores y directivos, las responsabilidades y obligaciones de los accionistas.

¹⁴² Para Jensen y Meckling, el agente que tiene como misión maximizar el valor de la empresa, tiene asimismo un incentivo para expropiar los recursos de la empresa, lo que conduce a una destrucción de valor para los accionistas. Para limitar este comportamiento egoísta del agente, el director tiene que poner en marcha mecanismos de seguimiento como nominar directores independientes en el Consejo, a las agencias de calificación, las agencias de auditoría, y analistas financieros. Jensen, M.C., Meckling, W.H., “Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure”, 1976, <http://www.sfu.ca/~wainwrig/Econ400/jensen-meckling.pdf>

gravedad no radicaba tanto en la relación directa entre agente-accionistas sino *en las múltiples consecuencias derivadas de los riesgos sistémicos, las asimetrías de información, y los costos de transacción derivados de las relaciones entre consejeros entre sí, consejeros y administradores, y entre éstos y el resto de los stakeholders*. De ahí, el **replanteamiento del gobierno corporativo como el nexo de contratos (implícitos y explícitos) entre la empresa y sus grupos de interés** de tal suerte que el gobierno corporativo se podría definir como el conjunto de mecanismos que permiten supervisar la forma en que las empresas gestionan estas relaciones y crean valor a largo plazo para todos sus grupos de interés.

El principal motor de cambio en el gobierno corporativo han sido las iniciativas legislativas en diversos ámbitos nacionales (Dodd Frank Act en EEUU, Código de Gobierno Corporativo en Reino Unido, o las modificaciones en curso en materia de Derecho de Sociedades en España¹⁴³) o iniciativas en el seno de la Unión Europea, bien a través de normas sectoriales¹⁴⁴, bien a través de la reformas de los mercados financieros, del establecimiento de un nuevo marco para el Gobierno corporativo¹⁴⁵, o a través del desarrollo de los distintos aspectos de Responsabilidad Social Corporativa. Junto a ello, es preciso mencionar las recomendaciones de asociaciones sectoriales como UNESPA, en el caso español. Por otra parte, si bien los fundamentos del Buen Gobierno Corporativo están dirigidos esencialmente a las sociedades anónimas cotizadas en general, son coincidentes en los principios esenciales con aquellos que deben servir para orientar el gobierno de las entidades aseguradoras. No obstante, las exigencias reguladoras a las que están sometidas las entidades aseguradoras en materia de solvencia, honorabilidad y transparencia en la gestión, tradicionalmente supervisadas por la Administración, han excedido ampliamente lo exigido a la mayoría de las empresas, incluso cotizadas, exigencias a las que se han añadido recientemente los condicionantes de la Directiva 2009/138/CE de 25 de noviembre de

¹⁴³ Propuesta de nuevo Código Mercantil elaborada por la Comisión General de Codificación (<http://www.abogacia.es/wp-content/uploads/2013/06/Propuesta-Codigo-Mercantil.pdf>) y el estudio sobre propuestas de modificaciones normativas de la Comisión de Expertos en materia de Gobierno corporativo, de 14 de octubre de 2013.

¹⁴⁴ En el ámbito comunitario, las entidades aseguradoras despliegan su actividad dentro de un mercado armonizado a través de las Directivas de seguros sectoriales, pudiendo operar mediante el sistema de licencia única en todo el ámbito de la Unión Europea. Ello implica que en el caso del gobierno corporativo los mercados nacionales han de tener en cuenta el acervo comunitario en materia de seguros y derecho societario que suponen el sustrato mínimo de obligado cumplimiento.

¹⁴⁵ Green Paper, *The EU Corporate governance framework* , COM (2011) 164 final, Bruselas 5.4.2011, http://ec.europa.eu/internal_market/company/docs/modern/com2011-164_en.pdf#page=2

2009, sobre el seguro de vida, el acceso a la actividad de seguro y reaseguro y su ejecución (Solvencia II).

La normativa comunitaria ha determinado la evolución de los seguros privados en Europa desde principios de los años setenta del siglo pasado en un proceso de armonización y consolidación del mercado interior del seguro. Así, en España, la exigencia de adopción en derecho interno de la normativa comunitaria así como la constante evolución de la actividad aseguradora, originaron las reformas sucesivas de la Ley 33/1984 de 2 de agosto sobre Ordenación del Seguro Privado, primero, a través de la Ley 30/1995 de 8 de noviembre, de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, que incorporaba al Derecho español la Directiva 92/96/CEE del Consejo de 10 de noviembre sobre seguro de vida y la Directiva 92/49/CEE de 18 de junio de 1992 sobre seguro directo distinto del seguro de vida. Posteriormente, fueron necesarias diversas reformas y modificaciones que dieron lugar a la vigente normativa de ordenación y supervisión de los seguros privados, el texto refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados (TRLOSSP), aprobado por Real Decreto Legislativo 6/2004 de 29 de octubre, cuyo contenido ha sido modificado a su vez por sucesivas leyes, en particular y de forma principal por la Ley 5/2005 de 22 de abril, de supervisión de conglomerados financieros, y por la que se modifican otras leyes del sector financiero, por la Ley 13/2007, de 2 de julio, en materia de supervisión del reaseguro, y por la Ley 5/2009, de 29 de junio, sobre reforma del régimen de participaciones significativas en empresas de servicios de inversión, en entidades de crédito y en entidades aseguradoras. Ahora bien, la necesidad de incorporación del Derecho Comunitario de seguros junto con la adaptación normativa al desarrollo del sector asegurador de la Directiva Solvencia II han motivado la redacción del Proyecto de Ley de supervisión de los seguros privados¹⁴⁶.

Así, la aspiración de Solvencia II es conseguir un *sistema eficaz de gobernanza que garantice una gestión sana y prudente de la actividad aseguradora*, lo que lleva aparejado una estructura organizativa transparente y apropiada (buen gobierno en sentido estricto, con exigencias de aptitud y honorabilidad para los directivos), con una clara distribución y una adecuada separación de funciones (auditoría interna, función actuarial, gestión del riesgo, solvencia y externalización), y un sistema eficaz para garantizar la transmisión de la información (transparencia).

¹⁴⁶ BOE de 22 de julio de 2011. Disponible en <http://www.dgsfp.mineco.es/sector/documentos/legislacion/TEXT0%20PUBLICADO%20EN%20CONGRESO%2022-7-2011.pdf>

El marco de implementación de Solvencia II se completará con la adopción de los Estándares Técnicos de la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones (EIOPA), normas técnicas de carácter vinculante.¹⁴⁷

El 12 de marzo de 2014 se aprobó la Directiva Omnibus II por el Parlamento Europeo, que completa Solvencia II y cierra el nuevo marco regulador y supervisor de seguros en la UE. La siguiente etapa en la implementación de Solvencia II será su adopción formal por el Consejo y su publicación oficial, así como la adopción de actos delegados de desarrollo.

A finales de año tendremos, según el calendario previsto en el ámbito europeo, las normas de Nivel II de Solvencia II que completan la Directiva. Omnibus II habrá que incorporarla a través de nuestra legislación interna, mientras que las normas de Nivel II, que adoptará la forma de reglamento comunitario y, por tanto, son de aplicación directa, no necesitan ninguna transposición a nuestro derecho. No obstante, la gran complejidad del nuevo marco Solvencia II y el retraso en su aplicación que ha supuesto el debate de Omnibus II, ha llevado a la EIOPA a publicar el 20 de diciembre de 2012, una serie de directrices que permitieran una mejor transición de las entidades aseguradoras y reaseguradoras europeas al nuevo sistema. Estas directrices identifican una serie de elementos de Solvencia II que podrán ser incorporados por las entidades con anterioridad a la entrada en vigor de todo el sistema. Estos aspectos se centran en los requerimientos que afectan al Gobierno de las entidades y a su adecuada gestión de los riesgos, a los procesos para la autorización por los supervisores de los modelos internos para el cálculo de los requerimientos de capital, así como las obligaciones para informar a los supervisores¹⁴⁸.

¹⁴⁷ Solvencia II nace como proyecto regulatorio comunitario con la finalidad de aplicar el denominado marco Lamfalussy, que se extendió a partir de 2004 a las normas de seguros y entidades de crédito (Decisión del ECOFIN de diciembre de 2002). Así, Solvencia II debe manifestarse en tres niveles normativos, bajo los principios de conseguir una máxima armonización, superando el anterior sistema de Directivas “de mínimos”. Estos niveles normativos eran tres: el nivel 1, que recoge los principios del sistema a través de la Directiva Solvencia II; el nivel 2, que contiene las normas de ejecución aprobadas por la Comisión, con el visto bueno de los legisladores; y el nivel 3, que recoge las directrices que aplicarán los supervisores de forma armonizada, esto es, Directrices elaboradas por la EIOPA, pero con un grado más de obligatoriedad, ya que los supervisores nacionales o las entidades destinatarias de tales directrices están obligadas a pronunciarse expresamente sobre su intención de cumplirlas o no, debiendo justificar los motivos por los que no se aplican, que serán públicos.(Arts. 290 y 291 del TFUE).

¹⁴⁸ http://eiopa.europa.eu/fileadmin/tx_dam/files/publications/opinions/EIOPA_Opinion-Interim-Measures-Solvency-II.pdf

Además de estas exigencias concretas para el sector asegurador, habrá que tener en cuenta las propuestas de reforma del sistema de gobierno corporativo a nivel también comunitario iniciadas en la consulta del Libro Verde de la Comisión de abril de 2011 y el proceso de modernización del derecho de sociedades y la mejora del gobierno corporativo en curso.¹⁴⁹

Junto a ello, las exigencias de gobierno corporativo variarán en función de la naturaleza jurídica de la entidad aseguradora (sociedad anónima, mutua de seguros o mutualidad de previsión social), a su objeto social (seguros de vida o seguros distintos al seguro de vida) y a su forma de gestión, siendo imprescindible la fijación nítida de las funciones y competencias de los órganos sociales, en especial las relativas al Consejo de Administración y a sus órganos delegados, en su caso, por cuanto que asumen la representación de un conjunto de intereses ajenos¹⁵⁰.

Del análisis de todo este cuerpo normativo, expondremos:

- En primer lugar cuáles son los factores fundamentales que pueden influir significativamente en el Buen Gobierno de las entidades aseguradoras y su ámbito de cobertura¹⁵¹, esto es, la materialidad del gobierno corporativo en las empresas aseguradoras a la luz de los principios de aseguramiento sostenible,
- Los procedimientos y requisitos formales para la toma de decisiones por los órganos competentes, a fin de garantizar la participación informada y responsable de sus miembros,
- La concreción de los derechos y deberes de las personas a las que se encomienda la gestión de la entidad.

III. LA MATERIALIDAD DEL BUEN GOBIERNO EN ENTIDADES ASEGURADORAS.

La materialidad del buen gobierno en entidades aseguradoras y reaseguradoras viene en gran medida determinada por el vasto corpus normativo existente y en especial por

¹⁴⁹ Paquete de medidas aprobadas el 9 de abril de 2014 http://europa.eu/rapid/press-release_IP-14-396_es.htm

¹⁵⁰ Guía Buen Gobierno Corporativo UNESA.

¹⁵¹ Guía buen gobierno, UNESA. Op. Cit.

las futuras exigencias de Solvencia II que implican un cambio profundo en la concepción de la sostenibilidad en el sector asegurador.

3.1. Solvencia II

Solvencia II, tiene su antecedente directo en el modelo de Basilea II para el sector financiero que pretende reforzar los controles internos de los bancos y procesos de gestión de riesgos utilizando para ello modelos estadísticos en base a la calidad histórica de la cartera de cada entidad.

Solvencia II marca un avance hacia la gestión de la sostenibilidad en los seguros al establecer unos requisitos de capital en función del volumen de negocio y del método de suscripción de las aseguradoras, es decir, en función del riesgo de cada entidad. De ahí que Solvencia II implique cambios en la manera en que las compañías miden sus riesgos (de mercado, operacional, de crédito, de liquidez, legal y dinámico¹⁵²) y en la manera en que éstos se comunican al mercado.

Solvencia establece tres grandes objetivos¹⁵³:

¹⁵² De acuerdo con Alonso, A., "Solvencia II para aseguradores no de vida", *Gerencia de Riesgos y Seguros*, nº 102, Septiembre/Diciembre 2008, podemos definir estos riesgos de la siguiente forma:

- Riesgo de mercado: es decir, la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación de algún instrumento u operación.
- Riesgo de crédito: implica la pérdida potencial debido a un cambio en la capacidad de la contraparte para pagar las obligaciones contraídas, la cual puede significar una disminución en la calidad crediticia o un incumplimiento parcial o total de un contrato.
- Riesgo de liquidez: en sus tres vertientes y referido a: a) Pérdida potencial debida a la imposibilidad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales de mercado; b) Pérdida anticipada como consecuencia de la venta anticipada o forzada de activos en condiciones inusuales y desventajosas para hacer frente a las obligaciones de corto plazo y c) Riesgo inherente a una posición que no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente (*hedging*).
- Riesgo operacional: entendido como la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los sistemas, en los controles internos o por errores en los procesos y/o operaciones.
- Riesgo legal: debido principalmente a la pérdida potencial por incumplimiento de las disposiciones legales y/o administrativas desfavorables para la entidad.
- Riesgo dinámico: referido a las pérdidas potenciales originadas por la toma inadecuada de decisiones gerenciales, bajo alguno de los siguientes escenarios: los supuestos asumidos, los cálculos realizados, la plataforma tecnológica, la falta de conocimiento y capacitación de sus usuarios.

Cifr. http://www.mapfre.com/fundacion/html/revistas/gerencia/n102/estud_01.html

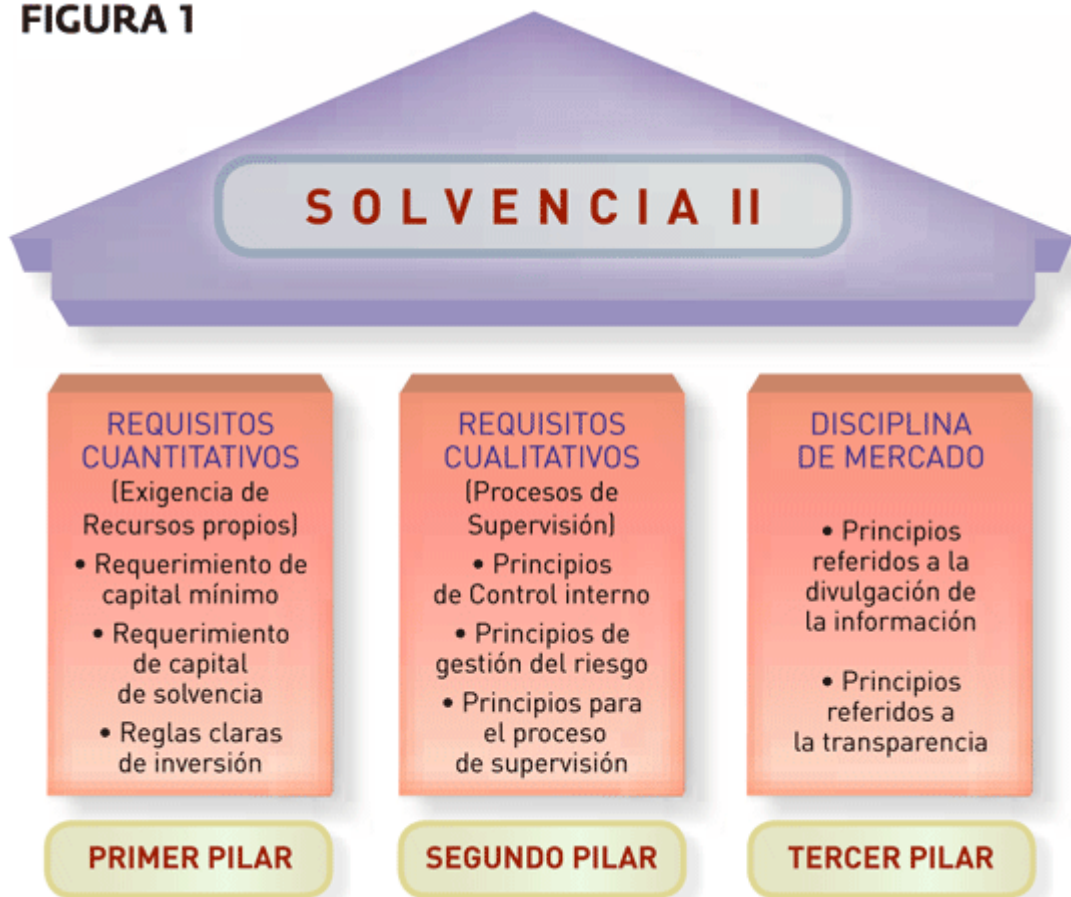
¹⁵³ Códigos de Conducta y Gobierno corporativo, cap. V, en Fundación de Estudios Financieros, "Estudio sobre el Sector Asegurador en España", Papeles de la Fundación, 35, 2011.

1. El establecimiento de los mecanismos o procedimientos para el cálculo de los recursos propios mínimos de las aseguradoras en base a la exposición final a los riesgos.
2. El establecimiento de nuevas competencias y mecanismos de actuación de los supervisores para que puedan anticiparse a un aumento de los perfiles de riesgo de las compañías.
3. El establecimiento de la información que las entidades deberían proporcionar en relación a su política de gestión de riesgos (riesgos asumidos, mecanismos disponibles de gestión, seguimiento, control, etc.) con el objetivo de reforzar la disciplina del mercado y que todos los operadores dispongan de información suficiente sobre el nivel de solvencia de las entidades.

Estos tres elementos u objetivos se han denominado los pilares del sistema de Solvencia II, correspondiéndose el primero con los requisitos cuantitativos, el segundo con los requisitos cualitativos y el tercero con el informativo, “disclosure”. Solvencia II se estructura pues, en tres pilares que cubren una gestión de riesgo integral, enfocados a tres aspectos:

- requerimientos **financieros cuantitativos**,
- **requerimientos cualitativos del proceso de revisión y supervisión (gobierno)**,
- **y requerimientos de revelación (transparencia).**

FIGURA 1



Fuente: Deloitte, Desafíos clave en la implementación de Solvencia II. Marcando el rumbo, 2011.

Si bien Solvencia II nació en el seno de la Unión Europea, órganos reguladores de todo el mundo así como aseguradoras fuera de Europa, han comenzado a fortalecer y actualizar sus técnicas de administración de riesgos y a replantear aspectos básicos de la administración del negocio asegurador. Así, a nivel mundial han surgido iniciativas para mejorar la protección del asegurado mediante la supervisión y administración basadas en el riesgo de cada entidad aseguradora.

Así en 2009, PricewaterhouseCoopers, en asociación con el Centro de Estudios en Innovación Financiera (CSFI por sus siglas en inglés) llevó a cabo un trabajo de investigación (Insurance Banana Skins 2009) sobre los riesgos más significativos que enfrentaría la industria de seguros a nivel mundial. Los seis riesgos que encabezaban la lista estaban conectados con la crisis mundial actual y tenían un impacto directo en el rendimiento financiero y la solvencia de las organizaciones aseguradoras. Estos seis riesgos eran: desempeño de las inversiones, el estado actual del mercado de

capitales, el capital disponible, tendencias macroeconómicas preocupantes, incremento en la regulación y revisión de técnicas de administración de riesgos. El estudio vaticinaba que la crisis mundial actual daría inicio a nuevas reformas en la regulación financiera.

Aplicación de Solvencia II.-

País	Fecha	Acciones
España	2012	La Comisión de Economía del Congreso de los Diputados comenzó a estudiar el proyecto de Ley por el que se reformaba el régimen de participaciones significativas en entidades aseguradoras y el Proyecto de Ley por el que se modifica el Estatuto Legal del Consorcio de Compensación de Seguros. A través de esta norma, se reducía el recargo destinado a financiar las funciones de liquidación de entidades aseguradoras. El proceso legislativo ha continuado desde entonces para adaptarse a Solvencia II.
Reino Unido	2012	La Lloyd's Market Association se formó en Septiembre de 2008 al Solvency II Working group. Este grupo era el encargado de llevar a cabo investigaciones de tipo actuarial en la industria de seguros del Reino Unido, además de identificar
China	2009	y discutir los temas de interés que surjan tanto a corto como a largo plazo, referentes a la iniciativa Solvencia II. La Asamblea Popular Nacional de China aprobó en Abril de 2009 la Ley de Seguros, que exige al órgano regulador estatal prevenir operaciones de negocios arriesgadas por parte de las compañías aseguradoras. La Ley de Seguros detalla nuevas regulaciones sobre aspectos clave de la industria, como los intereses de asegurados y beneficiarios, la administración y buen gobierno de las aseguradoras y la gestión y prevención de riesgos.
EEUU	2007	Para las compañías aseguradoras sin una solvencia adecuada, la nueva ley autoriza al organismo regulador a restringir los salarios de los miembros de junta

		directiva y los altos administradores de la compañía.
Chile	2005	<p>La Asociación Nacional de Aseguradores (NAIC, por sus siglas en inglés) creó la iniciativa de modernización de solvencia de alto nivel (SMI), y el equipo de trabajo que lo conforma tiene el objetivo de determinar si los requerimientos americanos de solvencia deben ser modificados, considerando la regulación en otros países, especialmente los miembros de la Unión Europea y los cambios contemplados en Solvencia II</p> <p>La Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, ha trabajado desde 2005 en la transición en su modelo de supervisión, migrando del cumplimiento de normas hacia una supervisión basada en riesgo (SBR). El proceso de implementación del nuevo modelo de supervisión comenzó en 2007.</p>

Fuente: PwC Solvencia II. Análisis bimestral para el sector asegurador. Edición 1, Año 1. 2013 y adaptación propia.

PILAR I.

El primer pilar hace referencia a una nueva estructura para la gestión del capital, es decir a aquellos elementos que influyen directamente en el capital de las aseguradoras.

El primer pilar establece requerimientos cuantitativos para las provisiones técnicas y exigencias de capital. El cálculo del capital toma como base la diferencia entre el valor de mercado de los activos y pasivos, considerando todos los riesgos en los que puede incurrir la compañía. De esta forma se obtiene la mejor estimación de los pasivos, a la que se añade un margen de riesgo adicional para aquellos riesgos no reproducibles en el mercado.

Valor de mercado	Excedentes de reservas	→ Capital disponible
	Capital de solvencia obligatorio	
	Recursos propios mínimos	
	Margen de riesgo	
	Mejor estimación de pasivos	

Fuente: BBVA Research, 2013.

Las compañías de seguros habrán de calcular el capital de solvencia obligatorio (CSO) que es el capital económico estimado teniendo en cuenta el riesgo global asumido por la compañía. Este cálculo de los recursos obligatorios ha de asegurar el cumplimiento de las obligaciones de la empresa en el período de un año con un nivel de confianza del 99,5%. Para calcular el CSO las compañías utilizarán una fórmula estándar o un modelo interno aprobado que tenga en cuenta todos los riesgos a los que se enfrenta la compañía.

Por su parte, los recursos propios mínimos (RPM) es la cantidad mínima de capital exigida para operar y representa un nivel de seguridad más bajo. En cuanto al excedente de capital disponible se obtiene comparando el CSO con el capital disponible, que se determina según el balance económico.¹⁵⁴ Las provisiones técnicas, se calcularán como la suma de la mejor estimación de pasivos (BEL) y un margen de riesgo y deben ser equivalentes a la suma que una aseguradora tendría que pagar a otra para transferir sus obligaciones actuales.

El Pilar I incide de lleno en el análisis integral de los riesgos clave en la gestión de la sostenibilidad. Solvencia II establece una fórmula estándar de cálculo de capital pero anima a las entidades aseguradoras a ir desarrollando un modelo de cuantificación propio a medio plazo que tenga en cuenta no sólo el Pilar I sino todo el entorno de la entidad.¹⁵⁵

¹⁵⁴ BBVA Research, Documento de Trabajo, Junio de 2013.

¹⁵⁵ Desde un punto de vista organizativo, los desafíos clave para construir el modelo interno en el Pilar 1 son:

1. En primer lugar, las aseguradoras tendrán que justificar un modelo sobre la base de datos históricos existentes y sobre nuevos datos de riesgos.
2. Concebir este modelo como un modelo a desarrollar a medio y largo plazo que requerirá modificaciones a lo largo del tiempo, por lo que las compañías aseguradoras deberán tener los

Uno de estos modelos es conocido como Modelo Interno Parcial. Este modelo se basa en el principio de la materialidad y la proporcionalidad, y actúa como un aglutinador de todos los cálculos que necesitan hacerse para determinar el balance económico, es decir, para determinar el capital disponible para cubrir los requisitos de capital regulatorios. Este modelo refleja cuatro elementos:

Modelo Interno Parcial.-



Fuente: Deloitte, *Desafíos clave en la implementación de Solvencia II*, abril 2011.

Modelo interno

- **Información.** Hace referencia a los datos de que dispone la compañía, cómo se construye y cómo se obtiene información para poder alimentar el modelo interno.
- **Riesgo estratégico.** Supone la alineación de los riesgos de suscripción, de reservas, etc.

sistemas y la organización para ir modificando el modelo y adaptándolo a la evolución de la empresa.

3. Validación del modelo. El modelo interno lo van a desarrollar algunos de los miembros de la organización, pero habrá que tener un proceso de validación del mismo. Este elemento es esencial para luego pedir la aprobación por parte del regulador.

4. Prueba de uso. Aquí es indispensable garantizar que los modelos internos estén integrados dentro de la gestión del día a día del negocio.

5. Costos y tiempos de respuesta.

6. Reforzar las Habilidades actuariales y compartirlas con el resto de la organización.

7. Gestión del cambio. Las aseguradoras pasarán por un proceso de adaptación, al tiempo que desarrollan sistemas de formación para transmitir lo que significa la implantación del nuevo régimen de capital a lo largo de toda la compañía. Cifrado...

- **Toma de decisiones.** Se relaciona con aspectos vitales para la toma de decisiones como son la tarificación, la asignación del capital, el reaseguro y la planificación.
- **Gestión.** Incluye los elementos necesarios para la adecuada toma de decisiones, y el establecimiento y seguimiento de responsabilidades.

PILAR II.

El segundo Pilar se conoce como el corazón de Solvencia II y se relaciona con el aspecto de gestión del gobierno corporativo tanto interna como externamente. La perspectiva externa implica considerar el marco regulatorio y la dimensión interna, la estructura de gobierno corporativo que necesita cada entidad y los diferentes procesos de la compañía, desde el sistema de evaluación de riesgos actuales y futuros, incluyendo aspectos como control actuarial y de auditoría interna, la administración de riesgos, las pruebas de estrés y la continuidad de las pruebas.

Este segundo pilar pone el eje en la gobernanza de la entidad donde “la responsabilidad última por el cumplimiento de los requisitos cualitativos y de control recae en el órgano de administración o dirección de la empresa”, siendo el objetivo primordial para la Comisión Europea la protección de los tomadores. Este sistema basal en la gobernanza se concreta en el art. 41 de la Directiva el requerir “un sistema eficaz” que “garantice una gestión sana y prudente de la actividad”, en proporción al tamaño de la entidad (y tipo de operaciones que lleve a cabo) y sujeto a revisiones periódicas.

Como establece el art. 41.1 “el citado sistema comprenderá, como mínimo, una estructura organizativa transparente y apropiada, con una clara distribución y una adecuada separación de funciones, y un sistema eficaz para garantizar la transmisión de información. Supondrá el cumplimiento de los requisitos establecidos en los artículos 42 a 48”. **Es decir, la dimensión interna sitúa al Consejo y a los directivos como la cúspide del sistema de responsabilidad y del modelo interno de gestión de riesgos aunque con una visión menos unidireccional y más relacionada con los procesos de gestión. El Consejo marcará el apetito y la cultura de riesgo de la empresa. A su vez, el entendimiento del riesgo por parte de los directivos se ha de traducir en la canalización de este mensaje a toda la compañía proporcionando capacitación y transmitiendo la idea de asunción de responsabilidades a todos los niveles.** De ahí que la principal implicación del

segundo pilar de Solvencia II es la migración desde el actual sistema de ordenación y supervisión a un sistema de regulación por autosupervisión por las entidades aseguradoras.

De forma más concreta estos requisitos afectan a:

- a) las condiciones de aptitud y honorabilidad de los administradores y directos efectivos de la empresa (art. 42).
- b) El establecimiento de un “sistema eficaz de control de riesgos, que comprenderá las estrategias, los procesos y los procedimientos de información necesarios para vigilar, gestionar y notificar de forma continua los riesgos a los que, a nivel individual y agregado, estén o puedan estar expuestas, y sus interdependencias” (art. 42), de gran nivel de sofisticación y detalle y que ha de comprender, al menos, los siguientes aspectos: i) suscripción y constitución de reservas, ii) gestión de activos y pasivos, iii) inversiones, en particular, derivados y compromisos similares, iv) gestión del riesgo de liquidez y de concentración, y v) reaseguro y otras técnicas de reducción del riesgo.
- c) Este sistema de gestión de riesgos incluirá “una autoevaluación de riesgos y solvencia”, que incluya i) las necesidades globales de solvencia teniendo en cuenta el perfil de riesgo específico, los límites de tolerancia de riesgos aprobados y la estrategia comercial de la empresa, ii) el cumplimiento continuo de los requisitos de capital y en materia de provisiones técnicas resultantes de la Directiva y iii) el grado en que el perfil de riesgo de la empresa se aparta significativamente de las hipótesis en que se basa el capital de solvencia obligatorio.
- d) El establecimiento de un sistema de control interno, que conste “de procedimientos administrativos y contables, de un marco de control interno, de mecanismos adecuados de información a todos los niveles de la empresa, y de una función permanente de comprobación de la conformidad”.
- e) El establecimiento de una “función efectiva y permanente de auditoría interna” y de una “función actuarial efectiva”. Esta última habrá de i) ocuparse de coordinar el cálculo de las provisiones técnicas, ii) cerciorarse de la adecuación de las metodologías y los modelos de base utilizados, así como de las hipótesis empleadas en el cálculo de las provisiones técnicas, iii) evaluar la suficiencia y la calidad de los datos utilizados en el cálculo de las provisiones técnicas, iv) cotejar las

mejores estimaciones con la experiencia anterior, v) informar al órgano de administración o dirección sobre la fiabilidad y adecuación del cálculo de las provisiones técnicas, vi) supervisar el cálculo de las provisiones técnicas en ciertos casos, vii) pronunciarse sobre la política general de suscripción, viii) pronunciarse sobre la adecuación de los acuerdos de reaseguro, ix) contribuir a la aplicación efectiva del sistema de gestión de riesgos.

En resumen, podemos afirmar que las **claves** del Gobierno corporativo en Solvencia II son:

- La visión y el involucramiento de los directivos que ha de traducirse en estrategias y procesos de gestión del riesgo,
- Un mapeo de los riesgos de la compañía a tres y cinco años,
- La provisión de requerimientos financieros y estructuras organizativas para la gestión de esos riesgos,
- Establecimiento de indicadores de desempeño para visualizar el estatus de la aseguradora en cada momento de ese marco temporal de cara a realizar posibles cambios de estrategia

Y los retos serían:

- La Integración de la cultura de riesgo en la empresa,
- Vinculación de los procesos de gestión de riesgos con la estrategia y las necesidades de capital de la empresa,
- Establecimiento del apetito de riesgo de la empresa,
- Evaluación de los riesgos propios y necesidades de solvencia de la empresa (“ORSA”),
- Una oportuna gestión de la información

3.2. El desarrollo del Pilar II.-

De forma más concreta, y como parte del trabajo previo a la aplicación de Solvencia II, la EIOPA emitió una serie de directrices dirigidas a las autoridades nacionales competentes sobre la manera de proceder en la fase preparatoria previa a la

aplicación de la Directiva Solvencia II. En relación con el Pilar II, ha publicado directrices en relación con el sistema de gobernanza, el sistema de gestión de riesgos y una evaluación prospectiva de los riesgos propios, la solicitud previa de modelos internos y la presentación de información a las autoridades de supervisión.

Como hemos indicado, estas directrices identifican una serie de elementos de Solvencia II que podrán ser incorporados por las entidades con anterioridad a la entrada en vigor de todo el sistema, de ahí que su análisis resulte clave para el establecimiento de la base organizativa y de los procedimientos de gestión de riesgos en cada entidad, así como para el diseño de indicadores de desempeño que identifiquen la estrategia y situación en cada momento de la entidad aseguradora.

Las *Directrices sobre la evaluación interna prospectiva de los riesgos (basada en los principios de evaluación interna de los riesgos y de la solvencia*¹⁵⁶), tienen su fundamento en los artículos 41, 44, 45 y 246 de la Directiva Solvencia II, y promueven la preparación de los principales ámbitos de la Directiva de cara a garantizar una gestión adecuada de las entidades y que los supervisores dispongan de información suficiente. Las autoridades de supervisión deberían poner en práctica, a partir del 1 de enero de 2014, estas Directrices para que las empresas de seguros y reaseguros adopten las medidas adecuadas para aplicar en su totalidad Solvencia II¹⁵⁷.

De esta forma, aunque dirigidas inicialmente a las autoridades de supervisión, estas directrices contienen medidas concretas para que las empresas de seguros y de reaseguros adopten una visión prospectiva de los riesgos (basada en los principios de evaluación interna de los riesgos y de la solvencia, ORSA) a los que están expuestas, similar a lo que deberán hacer una vez que se aplique Solvencia II.

Estas directrices se centran en lo que debe conseguirse con la evaluación, no en el modo de realizarla. Así, puesto que la evaluación de las necesidades globales de solvencia representa la visión propia de la empresa tanto de su perfil de riesgo como del capital y de otros medios requeridos para afrontar tales riesgos, la empresa debería decidir por sí misma cómo realizar tal evaluación a la vista de la naturaleza, la

¹⁵⁶

https://eiopa.europa.eu/fileadmin/tx_dam/files/publications/guidelines/ORSA/EIOPA_2013_00190000_ES_TRA.pdf

¹⁵⁷ Las autoridades de supervisión deberían enviar a la EIOPA, a finales de febrero de cada año, un informe sobre los progresos efectuados en la aplicación de estas Directrices durante el año anterior. El primer informe se remitirá antes del 28 de febrero de 2015 en relación con el período transcurrido entre el 1 de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.

escala y la complejidad de los riesgos inherentes a su actividad. De aquí, que las directrices incluyan la elaboración de un informe sobre la evaluación interna prospectiva de los riesgos propios, destinado a suministrar al supervisor la información necesaria sobre la evaluación.

Por ello, **se incluye a continuación una síntesis de las implicaciones de estas directrices para los órganos de administración, dirección o supervisión de la empresa, estableciéndose una propuesta de indicadores de desempeño, atendiendo a los criterios de proporcionalidad y adaptación gradual, con el fin de que visualicen todos los riesgos significativos que afronta la entidad y para que dirijan el proceso de evaluación interna prospectiva de los riesgos y la verificación de los resultados.**

3.2.1. Evaluación interna prospectiva de los riesgos.-

Directriz 1 – Disposiciones generales de las Directrices	<p>1.22. Como parte del trabajo previo a la aplicación de Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían adoptar las medidas adecuadas para poner en práctica a partir del 1 de enero de 2014, las presentes Directrices sobre la evaluación interna prospectiva de los riesgos, basada en los principios del ORSA.</p> <p>1.23. Las autoridades de supervisión deberían velar por que las empresas y los grupos de seguros y reaseguros tomen las medidas adecuadas para:</p> <p>a. preparar un proceso para desarrollar una evaluación interna prospectiva de los riesgos propios; y</p> <p>b. recopilar la información cualitativa que sirva de base para la evaluación interna prospectiva de los riesgos propios que permita a las autoridades de supervisión revisar y evaluar la calidad de del proceso.</p>	<p>Propuesta de indicador</p> <ul style="list-style-type: none"> - La entidad dispone de un proceso de evaluación interna prospectiva de los riesgos propios - La entidad recopila información cualitativa para la evaluación interna prospectiva de los riesgos propios
Directriz 2. Informe de progreso	<p>1.24. Las autoridades de supervisión deberían enviar a la EIOPA un informe de progreso sobre la aplicación de las presentes Directrices, a más tardar, el último día del mes de febrero posterior a la conclusión de cada uno de los ejercicios pertinentes. El primero de tales informes deberá remitirse antes del 28 de febrero de 2015, respecto al período comprendido entre el 1 de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.</p>	
Directriz 3 – Aplicabilidad del umbral para la	<p>1.25. De conformidad con el artículo 45 de la</p>	

<p>evaluación interna prospectiva de los riesgos propios</p>	<p>Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían asegurarse de que a partir de 2014 las empresas o los grupos que entren en el ámbito de aplicación de la Directiva Solvencia II, realicen una evaluación de sus necesidades globales de solvencia.</p> <p>1.26. A partir de 2015, las autoridades de supervisión deberían exigir que las empresas que representen al menos el 80 % de la cuota de mercado, conforme se define en las directrices 5 a 7 de las «Directrices sobre el suministro de información a las autoridades de supervisión», realicen una evaluación de si cumplen con carácter continuo los requisitos reglamentarios de capital y los requisitos en materia de provisiones técnicas según la Directiva Solvencia II. A tal fin, se proporcionarán las especificaciones técnicas necesarias para calcular los requisitos reglamentarios de capital y las provisiones técnicas de Solvencia II.</p> <p>1.27. A partir de 2015, las autoridades de supervisión deberían exigir que los grupos que presenten información cuantitativa anual con arreglo a la directriz 9 de las «Directrices sobre el suministro de información a las autoridades de supervisión» realicen una evaluación de si cumplen con carácter continuo los requisitos reglamentarios de capital y los requisitos en materia de provisiones técnicas según Solvencia II. A tal fin, se proporcionarán las especificaciones técnicas necesarias para calcular los requisitos reglamentarios de capital y las provisiones técnicas de Solvencia II.</p>	
--	--	--

	<p>1.28. Las autoridades de supervisión deberían permitir que las empresas y los grupos admitidos en el proceso de solicitud previa de uso de un modelo interno utilicen este modelo para las evaluaciones de requisitos reglamentarios de capital, siempre que realicen asimismo la evaluación como preparación para la eventualidad de que la solicitud de utilización del modelo interno con arreglo a Solvencia II sea rechazada por la autoridad nacional competente.</p> <p>1.29. Cuando una empresa no inmersa en el proceso de solicitud previa de uso de un modelo interno se encuentre dentro del umbral mencionado en el apartado 1.26 o, tratándose de un grupo, en el umbral mencionado en el apartado 1.27, para el cálculo de los requisitos reglamentarios de capital de Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían exigir a la empresa o al grupo que, a partir de 2015, realice una evaluación de la medida en que su perfil de riesgo se aparta de las hipótesis en que se basa el cálculo del capital de solvencia obligatorio en Solvencia II. A tal fin, se proporcionarán las especificaciones técnicas necesarias para calcular los requisitos reglamentarios de capital y las provisiones técnicas de Solvencia II.</p>	
<p>Apartado II: Evaluación interna prospectiva de los riesgos propios</p> <p>Directriz 4 - Proporcionalidad</p>	<p>1.30. De conformidad con el artículo 45 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían asegurarse de que la empresa elabore para la evaluación interna prospectiva de sus riesgos sus propios procesos con las técnicas apropiadas y adecuadas, ajustados a su estructura</p>	

	organizativa y a su sistema de gestión de riesgos, teniendo en cuenta la naturaleza, la escala y la complejidad de los riesgos inherentes a su actividad.	
Directriz 5 – Función del órgano de administración, dirección o supervisión: enfoque «de arriba abajo»	1.31. De conformidad con el artículo 45 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían asegurarse de que el órgano de administración, dirección o supervisión de la empresa desempeñe un papel activo en la evaluación interna prospectiva de sus riesgos, orientándola, indicando el modo de realizarla y verificando su desempeño.	- El órgano de administración, dirección o supervisión de la empresa desempeña un papel activo en la evaluación interna prospectiva de sus riesgos, orientándola, indicando el modo de realizarla y verificando su desempeño.
Directriz 6 - Documentación	1.32. De conformidad con el artículo 45 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían asegurarse de que la empresa disponga como mínimo de la documentación sobre la evaluación interna prospectiva de sus riesgos: a) la política de evaluación interna prospectiva de sus riesgos; b) el registro de cada evaluación interna prospectiva de sus riesgos; c) un informe interno de cada evaluación interna prospectiva de sus riesgos; y d) un informe de supervisión de la evaluación interna prospectiva de sus riesgos.	
Directriz 7 – Política de evaluación interna prospectiva de los riesgos propios	1.33. De conformidad con los artículos 41 y 45 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían asegurarse de que el órgano de administración, dirección o supervisión de la empresa apruebe la política de evaluación interna prospectiva de sus riesgos. Dicha política debería incluir al menos:	- El órgano de administración, dirección o supervisión de la empresa aprueba la política de evaluación interna prospectiva de sus riesgos.

	<p>a) una descripción de los procesos y los procedimientos existentes para llevar a cabo la evaluación interna prospectiva de los riesgos propios;</p> <p>b) una consideración del vínculo entre el perfil de riesgo, los límites de tolerancia de riesgo aprobados y las necesidades globales de solvencia; e</p> <p>c) información sobre:</p> <p>(i) el modo y la frecuencia con la que deben efectuarse pruebas de tensión, análisis de sensibilidad, pruebas de tensión en sentido inverso y otros análisis pertinentes;</p> <p>(ii) las normas de calidad de los datos; y</p> <p>(iii) la frecuencia de la evaluación en sí y la justificación de su idoneidad, teniendo en cuenta en particular el perfil de riesgo de la empresa y la volatilidad de sus necesidades globales de solvencia en relación con su situación de capital; y</p> <p>(iv) la periodificación del ejercicio de evaluación interna prospectiva de los riesgos y las circunstancias que obligarían a efectuar tal evaluación al margen de los plazos regulares establecidos.</p>	
Directriz 8 – Registro de cada evaluación interna prospectiva de los riesgos propios	1.34. De conformidad con el artículo 45 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían asegurarse de que la empresa acredite debidamente y documente internamente cada evaluación interna prospectiva de sus riesgos y los resultados de tal evaluación.	- La empresa acredita debidamente y documenta internamente cada evaluación interna prospectiva de sus riesgos y los resultados de tal evaluación.
Directriz 9 – Informe interno sobre la evaluación interna prospectiva de los riesgos propios	1.35. De conformidad con los artículos 41, 44 y 45 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían asegurarse de que la empresa comunique a	- La empresa comunica a todo el personal pertinente, al menos los resultados y las conclusiones de la evaluación interna prospectiva de

	todo el personal pertinente, al menos los resultados y las conclusiones de la evaluación interna prospectiva de sus riesgos, una vez que el órgano de administración, dirección o supervisión (OADS) haya aprobado el proceso y los resultados.	sus riesgos, una vez que el órgano de administración, dirección o supervisión (OADS) ha aprobado el proceso y los resultados.
Directriz 10 – Informe de supervisión de la evaluación interna prospectiva de los riesgos propios	1.36. De conformidad con el artículo 45 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían asegurarse de que la empresa presente el informe de supervisión de la evaluación interna prospectiva de sus riesgos dentro de las dos semanas siguientes a la revisión y aprobación por parte del órgano de administración, dirección o supervisión (OADS) de tal evaluación. El informe de supervisión deberá recoger, al menos, lo que sigue: a) los resultados cualitativos y cuantitativos de la evaluación prospectiva y las conclusiones de la empresa al respecto; b) los métodos y principales supuestos utilizados; y c) en su caso, con arreglo a los umbrales aplicados, una comparación entre las necesidades globales de solvencia, los requisitos reglamentarios de capital y los fondos propios de la empresa.	
Apartado III: Características específicas de la realización de la evaluación interna prospectiva de los riesgos propios (basada en los principios de evaluación interna de los riesgos y de la solvencia) Directriz 11 – Valoración y reconocimiento de las necesidades globales de Solvencia	1.37. De conformidad con el artículo 45 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían asegurarse de que la empresa, si utiliza criterios de reconocimiento y valoración que difieran de los previstos en Solvencia II para la evaluación de sus necesidades globales de solvencia, explique el motivo por el que el uso	- La empresa ha de explicar el motivo por el que se aparta de los criterios de reconocimiento y valoración de Solvencia II, y justificar si garantizan una mejor consideración del perfil de riesgo específico, de los límites de tolerancia aprobados y de la estrategia operativa de la empresa.

	<p>de tales criterios, garantiza una mejor consideración del perfil de riesgo específico, de los límites de tolerancia aprobados y de la estrategia operativa de la empresa, sin dejar de cumplir la exigencia de una gestión sana y prudente.</p> <p>1.38. Las autoridades de supervisión deberían asegurarse de que la empresa estime siempre que sea posible cuantitativamente la repercusión de los diferentes criterios de reconocimiento y valoración en la evaluación de las necesidades globales de solvencia, en aquellos casos en que los criterios de reconocimiento y valoración diferentes de los criterios de Solvencia II hayan sido utilizados en la valoración de las necesidades globales de solvencia a partir de 2015 a condición que las especificaciones técnicas hayan sido proporcionadas por la EIOPA.</p>	
Directriz 12 – Evaluación de las necesidades globales de solvencia	<p>1.39. De conformidad con el artículo 45 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían asegurarse de que la empresa evalúe sus necesidades globales de solvencia y seguidamente las exprese en términos cuantitativos y complemente la cuantificación con una descripción cualitativa de los riesgos significativos.</p> <p>1.40. En su caso, las autoridades de supervisión deberían asegurarse de que la empresa someta los riesgos significativos identificados a una gama suficientemente amplia de pruebas de tensión o análisis de escenarios para establecer una base adecuada para la evaluación de las necesidades globales de solvencia.</p>	<p>- La empresa evalúa sus necesidades globales de solvencia y las expresa en términos cuantitativos, complementando la cuantificación con una descripción cualitativa de los riesgos significativos.</p>

Directriz 13 – Visión prospectiva de las necesidades globales de solvencia	1.41. De conformidad con el artículo 45 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían asegurarse de que la evaluación de las necesidades globales de solvencia por parte de la empresa sea prospectiva, incluida una visión a medio o largo plazo, según proceda.	- La empresa realiza una evaluación prospectiva de las necesidades globales de solvencia incluyendo una visión a medio o largo plazo, según proceda.
Directriz 14 – Requisitos reglamentarios de capital	1.42. De conformidad con el artículo 45 de la Directiva Solvencia II y con la Directriz 3 sobre la aplicabilidad del umbral a la evaluación interna prospectiva de los riesgos propios, las autoridades de supervisión deberían asegurarse de que, como parte de dicho proceso, la empresa analice si cumpliría con carácter continuo los requisitos reglamentarios de capital de Solvencia II. El análisis debería comprender al menos: a) las posibles variaciones significativas futuras del perfil de riesgo; b) la cantidad y la calidad de los fondos propios a lo largo del período de negocio planificado en su conjunto; y c) la composición de los fondos propios en sus distintas categorías y el modo en que tal composición pueda variar como resultado de las fechas de amortización, reembolso o vencimiento durante el período de negocio planificado.	
Directriz 15 – Provisiones técnicas	1.43. De conformidad con el artículo 45 de la Directiva Solvencia II y con la Directriz 3 sobre la aplicabilidad del umbral a la evaluación interna prospectiva de los riesgos propios, las autoridades de supervisión deberían asegurarse de que la empresa se	

	<p>cerciore de que su función actuarial:</p> <p>a) proporciona resultados que permitan comprobar si la empresa cumpliría con carácter continuo con los requerimientos relativos al cálculo de las provisiones técnicas e</p> <p>b) identifica riesgos potenciales que surjan de las dudas relativas a este cálculo.</p>	
Directriz 16 – Desviaciones de las hipótesis en que se basa el cálculo del capital de solvencia obligatorio	<p>1.44. De conformidad con el artículo 45 de la Directiva Solvencia II y con la Directriz 3 sobre la aplicabilidad del umbral a la evaluación interna prospectiva de los riesgos propios, las autoridades de supervisión deberían asegurarse de que la empresa realice una evaluación de si su perfil de riesgo se aparta de las hipótesis en que se basa el cálculo del capital de solvencia obligatorio de Solvencia II y si tales desviaciones son significativas. La empresa puede, como primer paso, elaborar un análisis cuantitativo y si éste indica que la desviación no es significativa, no se requerirá valoración cuantitativa.</p>	
Directriz 17 – Vínculo con el proceso de dirección estratégica y el marco de toma de decisiones	<p>1.45. De conformidad con el artículo 45 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían asegurarse de que la empresa tenga en cuenta los resultados de la evaluación interna prospectiva de los riesgos propios y las conclusiones extraídas durante el proceso de evaluación, al menos, respecto a:</p> <p>a) su gestión del capital;</p> <p>b) su plan de negocio y</p> <p>c) el desarrollo y diseño de sus productos.</p>	<p>- La empresa tiene en cuenta los resultados de la evaluación interna prospectiva de los riesgos propios y las conclusiones extraídas durante el proceso de evaluación, al menos, respecto a:</p> <p>a) su gestión del capital;</p> <p>b) su plan de negocio y</p> <p>c) el desarrollo y diseño de sus productos.</p>
Directriz 18- Frecuencia	<p>1.46. De conformidad con los artículos 45 y 246 de la Directiva Solvencia II, las</p>	

	autoridades de supervisión deberían asegurarse de que la empresa realice la evaluación interna prospectiva de los riesgos propios al menos una vez al año.	
<p>Apartado IV: Especificidades propias de los grupos en la evaluación interna prospectiva de los riesgos propios (basada en los principios de evaluación interna de los riesgos y de la solvencia, ORSA)</p> <p>Directriz 19 – Alcance de la evaluación interna prospectiva de los riesgos propios a nivel de grupo (basada en los principios de evaluación interna de los riesgos y de la solvencia)</p>	<p>1.47. De conformidad con los artículos 45 y 246 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían asegurarse de que la empresa responsable diseñe la evaluación interna prospectiva de los riesgos a nivel de grupo de forma que refleje la naturaleza de la estructura del grupo y su perfil de riesgo. Todas las empresas que estén comprendidas dentro del ámbito de la supervisión de grupo deberían incluirse en la evaluación interna prospectiva de los riesgos propios a nivel de grupo. Esto incluiría las empresas de seguros, de reaseguros, las no aseguradoras y la no reaseguradoras, entidades tanto reguladas como no reguladas, situadas dentro o fuera del EEE.</p>	<p>- Todas las empresas que estén comprendidas dentro del ámbito de la supervisión de grupo se incluyen en la evaluación interna prospectiva de los riesgos propios a nivel de grupo.</p>
<p>Directriz 20 – Información a las autoridades supervisoras</p>	<p>1.48. De conformidad con los artículos 45 y 246 de la Directiva Solvencia II y en caso de que la empresa responsable solicite utilizar un único documento de evaluación interna prospectiva de los riesgos propios:</p> <p>a) el supervisor de grupo debería considerar si permite al grupo cumplimentar un único documento de evaluación interna prospectiva de los riesgos propios, siempre que no exista otro proceso de decisión en el colegio de supervisores y que no se oponga ninguno de los miembros de éste que recibiría en otro caso un documento</p>	

	<p>de evaluación interna prospectiva de tales riesgos con carácter individual; y</p> <p>b) cuando una o varias filiales tengan su domicilio principal en un Estado miembro cuyas lenguas oficiales sean distintas de aquélla en la que se elabore el único documento de evaluación interna prospectiva de los riesgos propios, la autoridad supervisora afectada debería consultar con el supervisor del grupo, el colegio de supervisores y con el grupo antes de exigir a la empresa que traduzca la parte del documento de evaluación prospectiva que corresponda a la filial a una lengua oficial del Estado miembro en el que ésta tenga su domicilio principal.</p>	
Directriz 21 – Evaluación de la repercusión de los riesgos específicos del grupo en las necesidades globales de solvencia	1.49. De conformidad con los artículos 45 y 246 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían asegurarse que la empresa responsable en la evaluación interna prospectiva de los riesgos propios a nivel de grupo adecuadamente valore el alcance de todos los riesgos específicos del grupo y las interdependencias dentro del grupo, así como el efecto de tales riesgos e interdependencias en las necesidades globales de solvencia, teniendo en cuenta las especificidades del grupo y el hecho de que algunos riesgos pueden agravarse a escala de grupo.	<p>- la empresa responsable en la evaluación interna prospectiva de los riesgos propios a nivel de grupo valora adecuadamente el alcance de todos los riesgos específicos del grupo y las interdependencias dentro del grupo</p>
Directriz 22 – Regla general para la evaluación interna prospectiva de los riesgos propios a nivel de grupo (basada en los principios de evaluación interna de los riesgos y de la solvencia)	1.50. De conformidad con los artículos 45 y 246 de la Directiva Solvencia II y con la Directriz 8 sobre el registro de cada evaluación interna prospectiva de los riesgos propios, las autoridades de supervisión deberían asegurarse de que la empresa	

	<p>responsable incluya en el registro de la evaluación a nivel de grupo, al menos, una descripción del modo en que los factores siguientes se han tenido en cuenta para la valoración de las necesidades globales de solvencia y la valoración del cumplimiento continuo con los requisitos reglamentarios:</p> <p>a) la identificación del origen de los fondos propios dentro del grupo y si existe la necesidad de recabar fondos propios adicionales;</p> <p>b) la evaluación de la disponibilidad, transferibilidad y fungibilidad de los fondos propios;</p> <p>c) las referencias a toda transferencia prevista de fondos propios dentro del grupo que pueda tener una repercusión significativa en cualquier empresa del mismo, y sus consecuencias;</p> <p>d) la adecuación de las estrategias individuales a las establecidas a nivel de grupo; y</p> <p>e) los riesgos específicos a los que el grupo podría verse expuesto.</p>	
Directriz 23 – Requisitos específicos para la elaboración de un único documento de evaluación interna prospectiva de los riesgos	<p>1.51. De conformidad con los artículos 45 y 246 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían asegurarse de que la empresa responsable, al solicitar la presentación de un único documento de evaluación interna prospectiva de los riesgos propios, ofrezca una explicación del modo en que se tratan las filiales y de cómo intervienen los OADS de éstas en el proceso de evaluación y en la aprobación de los resultados.</p>	

Directriz 24 - Usuarios de modelos internos	1.52. De conformidad con los artículos 45 y 246 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían asegurarse de que, en caso de estar incluida en el proceso de solicitud previa de autorización de uso de un modelo interno, la empresa responsable describa en la evaluación interna prospectiva de los riesgos a nivel de grupo qué empresas integradas dentro del grupo no utilizan el modelo interno para el cálculo los requisitos de capital de solvencia (SCR) y los motivos que lo explican.	
Directriz 25 – Integración de las empresas de seguros y de reaseguros relacionadas de terceros países	1.53. De conformidad con los artículos 45 y 246 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían asegurarse de que la empresa responsable calcula, en la evaluación de las necesidades globales de solvencia del grupo, los riesgos del negocio en terceros países consistentemente a como lo hace para los riesgos del negocio en el EEE, prestando especial atención a la evaluación de la transferibilidad y la fungibilidad del capital.	- La empresa responsable calcula, en la evaluación de las necesidades globales de solvencia del grupo, los riesgos del negocio en terceros países consistentemente a como lo hace para los riesgos del negocio en el EEE, prestando especial atención a la evaluación de la transferibilidad y la fungibilidad del capital.

3.2.2. Cambios organizativos y de gestión.-

Si en la cúspide de las preocupaciones del buen gobierno corporativo se sitúan la limitación y la buena gestión de los riesgos, se hace necesaria una clara distribución y una adecuada separación de funciones (auditoría interna, función actuarial, gestión del riesgo, solvencia y externalización) en el seno de la organización.

La aspiración de Solvencia II es que las empresas de seguros y de reaseguros dispongan de un sistema eficaz de gestión de riesgos, que comprenderá las estrategias, los procesos y los procedimientos de información necesarios para identificar, medir, vigilar, gestionar y notificar de forma continua los riesgos a los que, a nivel individual y agregado, estén o puedan estar expuestas, y sus interdependencias. Junto a este sistema de gestión y control de riesgos, la implementación de Solvencia II en las entidades aseguradoras hará necesario el reforzamiento de los mecanismos de control interno y, en particular, del papel del consejo de administración y de sus comités como órganos de supervisión general de la compañía. Ello incluirá:

- el establecimiento de una política de gobernanza, que incluya los sistemas y procesos de control, auditoría interna, y gestión de riesgos,
- y las decisiones tomadas en cuanto a la externalización,
- y un nuevo esquema de organización para los órganos de administración y dirección, en los que recae la comprobación y evaluación de estas políticas.

Efectivamente, a nivel operativo, el esquema de Solvencia II implica cambios organizativos, puesto que conlleva una mejor asignación de responsabilidades en la gestión del riesgo, al involucrar no sólo a los actuarios o gerentes de riesgo sino a toda la compañía en el proceso.

Así, la estructura organizativa implica una clara separación de funciones entre:

1. Gestión y autoevaluación de riesgos y solvencia

Por gestión (o gerencia) del riesgo se entiende la «cultura, procesos y estructuras que se encargan de, por una parte, minimizar los efectos negativos de los riesgos, y por

*otra, de beneficiarse de sus oportunidades para alcanzar los objetivos fijados los responsables de una organización».*¹⁵⁸

La gestión del riesgo implica el establecimiento de una **política de gestión de riesgos** y el despliegue y aplicación sistemática de **procesos y procedimientos** específicos orientados a la identificación, análisis, gerencia, control y seguimiento de los diferentes tipos de riesgos.

Desde un punto de vista organizativo, el sistema de gestión de riesgos deberá estar integrado en la estructura funcional de la entidad aseguradora o de reaseguros, cubriendo las áreas de suscripción y constitución de reservas, gestión de activos y pasivos, inversiones, gestión del riesgo de liquidez, de concentración y operativo, y reaseguro y otras técnicas de reducción del riesgo.

2. Función actuarial

La función actual constituye una de las funciones claves de un sistema de gobernanza en clave de sostenibilidad. La imprevisibilidad de los riesgos y la complejidad asociada a las interacciones entre los riesgos climáticos, sociales y financieros para el sector de seguros y reaseguros, reclama una función actuarial efectiva desempeñada por personas no sólo con conocimientos de matemática actuarial y financiera, sino en contacto continuo con expertos en los riesgos ESG.

En efecto, la envergadura y complejidad de estos riesgos requerirá un reforzamiento de la función actual a nivel organizativo y de RRHH, en aras de coordinar el trabajo pluridisciplinar requerido para el adecuado cálculo de las provisiones técnicas, la adecuación de las metodologías y los modelos de base utilizados y de las hipótesis empleadas en el cálculo de las provisiones técnicas, evalúe la suficiencia y la calidad de los datos utilizados en el cálculo de las provisiones técnicas, y supervise junto con el Consejo de Administración la política general de suscripción de riesgos de la empresa.

3. Externalización

¹⁵⁸ **Diccionario Mapfre.**

Las obligaciones legales de las entidades aseguradoras y reaseguradoras se extienden a las operaciones externalizadas de ahí que sea necesario ampliar la gestión de los riesgos operativos y el sistema de buen gobierno a éstas.

Junto a esta estructura organizativa, y teniendo en cuenta la cultura organizativa de la empresa, será necesario establecer una organización que permita adaptar los programas de trabajo vigentes a un trabajo sincronizado que permita la funcionalidad de las capacidades existentes en la estructura corporativa, los recursos y las tareas a desarrollar¹⁵⁹.

Las **Directrices sobre el Sistema de Gobernanza de la EIOPA** hacen incidencia en estos aspectos. Siguiendo el mismo esquema anterior, reproducimos a continuación las Directrices con una propuesta de indicadores de desempeño.

¹⁵⁹ Deloitte ha sugerido dos modelos para la implementación de Solvencia II a nivel organizativo. Uno, es el modelo de Orientación a los pilares y el segundo, el modelo de orientación a estructura. El primer modelo sugiere una organización de las aseguradoras según los requerimientos de cada pilar, lo que conlleva en la práctica cambios organizativos que se alinean con las unidades de negocio. El segundo caso avanza hacia una organización en base a capacidades, es decir se establece un modelo interno en donde se toman en cuenta cuestiones tales como el manejo del riesgo integrado o el desarrollo de sistemas de datos. La elección por cada uno de estos modelos dependerá no sólo de las necesidades específicas de cada aseguradora, sino de su visión del negocio y de los costes que esté dispuesta a asumir. No obstante, parece que la segunda opción ofrece mayores posibilidades de desarrollo futuro más eficiente y de adaptación a los retos cambiantes.

<p>Principios Generales Directriz 1.</p>	<p>1.14. Las autoridades de supervisión deberían adoptar las medidas pertinentes para la aplicación desde el 1 de enero de 2014 de las presentes Directrices sobre el Sistema de Gobernanza.</p> <p>1.15. Las autoridades de supervisión deberían velar por que las empresas de seguros y reaseguros y los grupos adopten las medidas adecuadas para:</p> <p>a) instaurar un sistema eficaz de gobernanza conforme a la Directiva Solvencia II que permita una gestión sana y prudente;</p> <p>b) instaurar un sistema de gestión de riesgos eficaz que incluya las estrategias, los procesos y los procedimientos de información necesarios para identificar, medir, controlar, gestionar y notificar, de forma continua, tanto a nivel individual como a nivel agregado, los riesgos a que se exponen o podrían exponerse y sus interdependencias; y</p> <p>c) proporcionar información cualitativa que permita a las autoridades de supervisión evaluar la calidad del sistema de gobernanza.</p>	<p>Propuesta de indicador</p> <ul style="list-style-type: none"> - la empresas dispone de un sistema de gestión de riesgos a nivel individual y agregado y sus interdependencias, que incluya las estrategias, los procesos y los procedimientos de información - la empresa proporciona información cualitativa sobre la calidad del sistema de gobernanza.
<p>Directriz 2: Informe de progreso a la EIOPA</p>	<p>1.16. Las autoridades de supervisión deberían enviar a la EIOPA un informe de progreso sobre la aplicación de las presentes Directrices, a más tardar, el último día del mes de febrero posterior a la conclusión de cada uno de los ejercicios pertinentes, y el primero de tales informes deberá remitirse antes del 28 de febrero de 2015, respecto al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014.</p>	

<p>Sección II: Sistema de gobernanza Capítulo I: Requisitos generales de gobernanza Directriz 3: Órgano de administración, dirección o supervisión</p>	<p>1.17. De conformidad con el artículo 41 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que el órgano de administración, dirección o supervisión de la empresa interactúe adecuadamente con cualquier comité que establezca, así como con la alta dirección y las demás funciones clave de la empresa, solicitando información de forma proactiva y cuestionando la misma información cuando sea necesario.</p> <p>1.18. De conformidad con el artículo 246 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que a nivel de grupo, el órgano de administración, dirección o supervisión de la empresa responsable de cumplir los requisitos de gobernanza tenga una interacción adecuada con los órganos de administración, dirección o supervisión de todas las empresas del grupo, solicitándoles información de forma proactiva y cuestionando las decisiones sobre aquellos temas que puedan afectar al grupo.</p>	<p>- el órgano de administración, dirección o supervisión de la empresa interactúa adecuadamente con cualquier comité que establezca, así como con la alta dirección y las demás funciones clave de la empresa, solicitando información de forma proactiva y cuestionando la misma información cuando sea necesario.</p>
<p>Directriz 4: Estructura organizativa y operativa</p>	<p>1.19. De conformidad con el artículo 41 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían velar por que la empresa disponga de una estructura organizativa y operativa dirigida a apoyar los objetivos estratégicos y las operaciones de la empresa. Dichas estructuras deben poder adaptarse a los cambios en los objetivos estratégicos, operacionales o el entorno comercial de la empresa en un período de tiempo adecuado.</p> <p>1.20. De conformidad con el artículo 246 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de</p>	<p>- la empresa dispone de una estructura organizativa y operativa dirigida a apoyar los objetivos estratégicos y las operaciones de la empresa.</p> <p>- el órgano de administración, dirección</p>

	<p>supervisión deberían garantizar que el órgano de administración, dirección o supervisión de la entidad responsable evalúe el efecto que los cambios en la estructura del grupo pueden tener en la solidez de la empresa situación financiera de las entidades afectadas y aplique los cambios necesarios en el momento oportuno.</p> <p>1.21. De conformidad con el artículo 246 de la Directiva de Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que, con el fin de adoptar las medidas adecuadas, el órgano de administración, dirección o supervisión de la entidad responsable tenga un adecuado conocimiento de la organización corporativa del grupo, del modelo de negocio de cada una de sus entidades, de la vinculación y relaciones existentes entre ellas, y de los riesgos derivados de la estructura del grupo.</p>	<p>o supervisión de la entidad responsable tiene un adecuado conocimiento de la organización corporativa del grupo, del modelo de negocio de cada una de sus entidades, de la vinculación y relaciones existentes entre ellas, y de los riesgos derivados de la estructura del grupo.</p>
Directriz 5: Funciones fundamentales	<p>1.22. De conformidad con los artículos 44, 46, 47 y 48 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la empresa implemente correctamente las siguientes funciones fundamentales: función de gestión del riesgo, función de cumplimiento, función de auditoría interna y función actuarial.</p> <p>1.23. De conformidad con los artículos 44, 46, 47, 48 y 246 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la entidad responsable implemente correctamente las siguientes funciones fundamentales: función de gestión del riesgo, función de cumplimiento, función de auditoría interna y función actuarial</p>	<p>-la empresa implementa las siguientes funciones fundamentales: función de gestión del riesgo, función de cumplimiento, función de auditoría interna y función actuarial a nivel de grupo.</p>

	a nivel de grupo.	
Directriz 6: Toma de decisiones	1.24. De conformidad con el artículo 41 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían velar por que la dirección efectiva de la entidad recaiga al menos en dos personas. Esto significa que toda decisión importante, antes de ser implementada, debe haber sido adoptada con la participación de al menos dos personas que dirijan de manera efectiva la entidad.	- la dirección efectiva de la entidad recae al menos en dos personas.
Directriz 7: Documentación de decisiones tomadas a nivel del órgano de administración, dirección o supervisión		
Directriz 8: Revisión interna del sistema de gobernanza	1.25. De conformidad con los artículos 41 y 44 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la empresa documente adecuadamente las decisiones adoptadas a nivel de órgano de administración, dirección o supervisión de la empresa, y en qué medida se ha tenido en cuenta la información del sistema de gestión de riesgos.	- Existen canales adecuados de información recíproca que registran las acciones de seguimiento.
Directriz 9: Políticas	1.26. De conformidad con el artículo 41 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían asegurarse de que el órgano de administración, dirección o supervisión de la empresa determine el alcance y la frecuencia de las revisiones internas del sistema de gobernanza, teniendo en cuenta la	- La empresa establece en relación con sus políticas: a) los objetivos que se persiguen con las mismas; b) las tareas que deben realizarse y la persona o cargo responsable de cada una de ellas; c) los procesos y los procedimientos de

	<p>naturaleza, el volumen y la complejidad de la actividad tanto a nivel individual como a nivel de grupo, así como la estructura del grupo.</p> <p>1.27. De conformidad con el artículo 41 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que el alcance, los resultados y las conclusiones de la revisión queden debidamente documentados así como que se informe de los mismos al órgano de administración, dirección o supervisión de la empresa. Es necesario que existan canales adecuados de información recíproca que garanticen que se lleven a cabo y se registran las acciones de seguimiento.</p>	<p>información que deben aplicarse; y</p> <p>d) la obligación de que las correspondientes unidades relevantes de la organización informen a las funciones de gestión de riesgos, de auditoría interna, de cumplimiento y actuarial de cualquier hecho relevante que afecte al cumplimiento de sus respectivas obligaciones.</p>
Directriz 10: Planes de contingencia	<p>1.30. De conformidad con el artículo 41 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la empresa identifique los riesgos que deben abordarse mediante planes de contingencia, cubriendo las áreas en las que considere que es vulnerable, y revise, actualice y pruebe regularmente esos planes de contingencia.</p>	
<p>Capítulo II: Aptitud y honorabilidad</p> <p>Directriz 11: Requisitos de aptitud</p>	<p>1.31. De conformidad con el artículo 42 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que las empresas garanticen que las personas que las dirigen de manera efectiva o desempeñen otras funciones clave, incluidos los miembros del órgano de administración, dirección o supervisión de la empresa sean «aptas» y, atendiendo a las obligaciones que correspondan individualmente a cada persona, garanticen</p>	<p>- la empresa garantiza que las personas que las dirigen de manera efectiva o desempeñen otras funciones clave, incluidos los miembros del órgano de administración, dirección o supervisión de la empresa sean «aptas» y, atendiendo a las obligaciones que correspondan individualmente a cada persona, garanticen una adecuada diversidad de cualificaciones, conocimientos y experiencia para que la empresa.</p>

	<p>una adecuada diversidad de cualificaciones, conocimientos y experiencia para que la empresa sea gestionada y supervisada de forma profesional.</p> <p>1.32. De conformidad con el artículo 42 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían velar por que la empresa garantice que los miembros del órgano de administración, dirección o supervisión tengan de forma colectiva, cualificación, experiencia y conocimientos apropiados al menos sobre:</p> <p>a) mercados de seguros y financieros; b) estrategia empresarial y modelo de empresa; c) sistema de gobernanza; d) análisis financiero y actuarial; y e) marco regulador y requisitos.</p>	<p>-la empresa garantiza que los miembros del órgano de administración, dirección o supervisión tengan de forma colectiva, cualificación, experiencia y conocimientos apropiados al menos sobre:</p> <p>a) mercados de seguros y financieros; b) estrategia empresarial y modelo de empresa; c) sistema de gobernanza; d) análisis financiero y actuarial; y e) marco regulador y requisitos.</p>
Directriz 12: Requisitos de honorabilidad	<p>1.33. De conformidad con el artículo 42 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la empresa, cuando valore si una persona es «honorable», incluya una evaluación de su honestidad y solidez financiera basándose en pruebas pertinentes sobre su reputación, conducta personal y conducta profesional, incluyendo antecedentes penales, financieros y de supervisión con independencia de la jurisdicción. El período de duración de la sanción se establecerá según la legislación o la práctica propia de cada Estado Miembro.</p>	<p>-la empresa evalúa la honestidad de su equipo directivo</p>
Directriz 13: Políticas y procedimientos relativos a la aptitud y la honorabilidad	<p>1.34. De conformidad con los artículos 41 y 42 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la empresa tenga una política que regule los</p>	<p>-la empresa tiene una política que regule los requisitos de aptitud y honorabilidad, y que incluya al menos:</p> <p>a) una descripción del procedimiento para</p>

	<p>requisitos de aptitud y honorabilidad, y que incluya al menos:</p> <p>a) una descripción del procedimiento para valorar la aptitud y honorabilidad de las personas que dirigen la empresa de manera efectiva o desempeñan otras funciones clave, tanto en el momento de ser designada para un cargo específico como durante el desempeño del mismo;</p> <p>b) una descripción de las situaciones que dan lugar a una reevaluación de los requisitos de aptitud y honorabilidad; y</p> <p>c) una descripción de los procedimientos de aptitud y honorabilidad para evaluar al resto de personal relevante no sujeto a los requisitos del artículo 42 de la Directiva Solvencia II, de acuerdo con la normativa interna, tanto en el momento de ser designada para un cargo específico como de forma continuada durante el desempeño del mismo.</p>	<p>valorar la aptitud y honorabilidad de las personas que dirigen la empresa de manera efectiva o desempeñan otras funciones clave, tanto en el momento de ser designada para un cargo específico como durante el desempeño del mismo;</p> <p>b) una descripción de las situaciones que dan lugar a una reevaluación de los requisitos de aptitud y honorabilidad; y</p> <p>c) una descripción de los procedimientos de aptitud y honorabilidad para evaluar al resto de personal relevante no sujeto a los requisitos del artículo 42 de la Directiva Solvencia II</p>
Directriz 14: Externalización de las funciones fundamentales	<p>1.35. De conformidad con los artículos 42 y 49 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la empresa aplique los procedimientos de aptitud y honorabilidad para evaluar personas empleadas por el proveedor de servicios para realizar una función fundamental externalizada.</p> <p>1.36. De conformidad con los artículos 42 y 49 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la empresa designe a una persona de su organización, con responsabilidad general sobre la función fundamental externalizada, que sea apta y honorable y posea</p>	<p>- la empresa aplica los procedimientos de aptitud y honorabilidad para evaluar personas empleadas por el proveedor de servicios para realizar una función fundamental externalizada.</p> <p>-La empresa designa a una persona de su organización, con responsabilidad general sobre la función fundamental externalizada, que sea apta y honorable y posea conocimientos y experiencia suficientes sobre la función en cuestión para poder evaluar el rendimiento y los resultados del proveedor de servicios.</p>

	conocimientos y experiencia suficientes sobre la función en cuestión para poder evaluar el rendimiento y los resultados del proveedor de servicios.	
Directriz 15: Papel del órgano de administración, dirección o supervisión en el sistema de gestión de riesgos	<p>1.37. De conformidad con el artículo 44 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían asegurarse de que el órgano de administración, dirección o supervisión de la empresa sea el último responsable de garantizar la eficacia del sistema de gestión de riesgos, establecer el perfil de riesgo de la empresa y los límites de tolerancia al riesgo, así como de aprobar las principales estrategias y políticas de gestión de riesgos.</p> <p>1.38. De conformidad con el artículo 246 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que el órgano de administración, dirección o supervisión de la entidad responsable sea también responsable de la eficacia del sistema de gestión de riesgos de todo el grupo. El sistema de gestión de riesgos del grupo debe incluir como mínimo:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) las decisiones y políticas estratégicas sobre gestión de riesgos a nivel de grupo; b) la definición del perfil de riesgo del grupo y los límites de tolerancia al riesgo globales; y c) la identificación, medición, gestión, seguimiento e información de los riesgos a nivel de grupo. <p>1.39. De conformidad con el artículo 246 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la entidad responsable garantice que dichas políticas y decisiones estratégicas sean</p>	<p>-el órgano de administración, dirección o supervisión de la empresa es el último responsable de garantizar la eficacia del sistema de gestión de riesgos, establecer el perfil de riesgo de la empresa y los límites de tolerancia al riesgo, así como de aprobar las principales estrategias y políticas de gestión de riesgos.</p> <p>-el órgano de administración, dirección o supervisión de la entidad responsable es también responsable de la eficacia del sistema de gestión de riesgos de todo el grupo. El sistema de gestión de riesgos del grupo debe incluir como mínimo:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) las decisiones y políticas estratégicas sobre gestión de riesgos a nivel de grupo; b) la definición del perfil de riesgo del grupo y los límites de tolerancia al riesgo globales; y c) la identificación, medición, gestión, seguimiento e información de los riesgos a nivel de grupo.

	coherentes con la estructura del grupo, la dimensión y las particularidades de las entidades que lo componen. También deberá garantizar que las operaciones específicas que sean significativas y los riesgos asociados de cada entidad del grupo queden cubiertos, así como de garantizar que se ponga en práctica una gestión de riesgos del grupo integrada, coherente y eficiente.	
Directriz 16: Política de gestión de riesgos	1.40. De conformidad con el artículo 44 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la empresa establezca una política de gestión de riesgos que al menos: a) defina las categorías de riesgo y los métodos para medir los riesgos; b) determine cómo gestiona la empresa cada categoría, área de riesgos y cualquier agregación potencial de riesgos; c) describa la conexión con la evaluación de las necesidades globales de solvencia según se identifican en la evaluación prospectiva de los propios riesgos de la empresa (basada en los principios ORSA), los requisitos legales de capital y los límites de tolerancia al riesgo de la empresa; d) especifique los límites de tolerancia al riesgo para cada tipo de riesgo de acuerdo con el perfil de riesgo global de la empresa; y e) describa la frecuencia y el contenido de las pruebas periódicas de tensión, y las situaciones que requieren pruebas de tensión específicas.	- la empresa establece una política de gestión de riesgos que al menos: a) defina las categorías de riesgo y los métodos para medir los riesgos; b) determine cómo gestiona la empresa cada categoría, área de riesgos y cualquier agregación potencial de riesgos; c) describa la conexión con la evaluación de las necesidades globales de solvencia según se identifican en la evaluación prospectiva de los propios riesgos de la empresa (basada en los principios ORSA)
Directriz 17: Función de gestión de riesgos: tareas generales	1.41. De conformidad con el artículo 44 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de	

	<p>supervisión deberían velar por que la empresa exija a la función de gestión de riesgos que informe al órgano de administración, dirección o supervisión sobre los riesgos que se hayan definido como potencialmente graves. La función de gestión de riesgos también debería informar sobre otras áreas de riesgo específicas tanto por iniciativa propia como a petición del órgano de administración, dirección o supervisión.</p> <p>1.42. De conformidad con el artículo 246 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la empresa responsable se asegure de que la política de riesgos se aplica de forma coherente en todo el grupo.</p>	
Directriz 18: Política de gestión del riesgo de suscripción y del riesgo de constitución de reservas	<p>1.43. De conformidad con el artículo 44 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que en su política de gestión de riesgos la empresa aborde al menos los siguientes aspectos en relación con el riesgo de suscripción y constitución de reservas:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) el tipo y las características de la actividad de seguros, tal como, el tipo de riesgo de seguros que la empresa está dispuesta a aceptar; b) cómo debe asegurarse la adecuación de los ingresos por primas para cubrir los siniestros y los gastos previstos; c) la identificación de los riesgos derivados de las obligaciones de seguros de la empresa, incluyendo las opciones y los valores de rescate garantizados incorporadas en sus productos; 	

	<p>d) cómo tiene en cuenta la empresa, en el proceso de diseño de un nuevo producto de seguro y en el cálculo de la prima, las limitaciones relacionadas con las inversiones;</p> <p>y</p> <p>e) cómo tiene en cuenta la empresa, en el proceso de diseño de un nuevo producto de seguro y en el cálculo de la prima, el reaseguro u otras técnicas de mitigación del riesgo.</p>	
Directriz 19: Política de gestión del riesgo operacional	<p>1.44. De conformidad con el artículo 44 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que en su política de gestión de riesgos la empresa aborde al menos lo siguiente en relación con el riesgo operacional:</p> <p>a) identificación de los riesgos operacionales a los que está o podría estar expuesta y la valoración de la forma de mitigarlos;</p> <p>b) actividades y procesos internos para la gestión de los riesgos operacionales, incluyendo el sistema informático en que se basan; y</p> <p>c) límites de tolerancia al riesgo respecto a las principales áreas de riesgo operacional de la empresa.</p> <p>1.45. De conformidad con el artículo 44 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la empresa tenga procesos para identificar, analizar e informar sobre los eventos de riesgo operacional. Con este fin, debería establecer un proceso para catalogar y controlar los eventos de riesgo operacional.</p> <p>1.46. De conformidad con el artículo 44 de la</p>	

	<p>Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que, a efectos de la gestión de riesgo operacional, la empresa elabore y analice un grupo adecuado de escenarios para el riesgo operacional basados en al menos los siguientes supuestos:</p> <p>a) el fallo de un proceso, personal o de un sistema importante; y</p> <p>b) la ocurrencia de eventos externos.</p>	
<p>Capítulo III: Gestión de riesgos</p> <p>Directriz 20: Control y documentación de las técnicas de reducción del riesgo</p>	<p>1.47. De conformidad con el artículo 42 de Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que, a efectos de un uso adecuado del reaseguro y otras técnicas de mitigación del riesgo, la empresa analice, evalúe y documente la eficacia de todas las técnicas de mitigación del riesgo que utilice.</p>	
<p>Directriz 21: El reaseguro y otras técnicas de reducción del riesgo: política de gestión de riesgos</p>	<p>1.48. De conformidad con el artículo 44 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que en su política de gestión de riesgos la empresa incluya al menos los siguientes aspectos en relación con las técnicas de reducción del riesgo:</p> <p>a) identificación del nivel de transferencia de riesgo adecuado para los límites de riesgo definidos por la empresa y qué tipo de acuerdos de reaseguro son los más adecuados teniendo en cuenta el perfil de riesgo de la empresa;</p> <p>b) principios de selección de las contrapartes de tales técnicas de reducción del riesgo y procedimientos para evaluar y controlar la calidad crediticia y la diversificación de las contrapartes del reaseguro;</p>	

	<p>c) procedimientos para evaluar la transferencia efectiva de riesgo y examen del riesgo de base; y</p> <p>d) gestión de la liquidez para atender cualquier falta de correspondencia entre los pagos de los siniestros y los recuperables de reaseguro.</p>	
Directriz 22: Política de gestión de activos y pasivos	<p>1.49. De conformidad con el artículo 44 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que en su política de gestión de riesgos la empresa incluya al menos lo siguiente en relación con la gestión de activos y pasivos:</p> <p>a) una descripción del procedimiento de identificación y evaluación de diversos tipos de falta de congruencia entre activos y pasivos, al menos en relación con los plazos y la divisa;</p> <p>b) una descripción de las técnicas de reducción del riesgo que se van a utilizar y el efecto esperado de dichas técnicas en la gestión de activos y pasivos;</p> <p>c) una descripción de las deliberadas faltas de congruencia permitidas; y</p> <p>d) una descripción de la metodología seguida y frecuencia de las pruebas de tensión y las pruebas mediante análisis escenarios que se van a realizar.</p>	<p>- en su política de gestión de riesgos la empresa incluye al menos lo siguiente en relación con la gestión de activos y pasivos:</p> <p>a) una descripción del procedimiento de identificación y evaluación de diversos tipos de falta de congruencia entre activos y pasivos, al menos en relación con los plazos y la divisa;</p> <p>b) una descripción de las técnicas de reducción del riesgo que se van a utilizar y el efecto esperado de dichas técnicas en la gestión de activos y pasivos;</p>
Directriz 23: Política de gestión del riesgo de inversión	<p>1.50. De conformidad con los artículos 44 y 132 de Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que en su política de gestión de riesgos la empresa incluya al menos lo siguiente en relación con las inversiones:</p>	<p>-la empresa incluye al menos lo siguiente en relación con las inversiones:</p> <p>a) consideración del entorno del mercado financiero;</p> <p>b) las condiciones bajo las cuales que la empresa puede comprometer o prestar</p>

	<p>a) el nivel de seguridad, calidad, liquidez, rentabilidad y disponibilidad que desea la empresa en relación con toda la cartera de activos y cómo tiene previsto conseguirlo;</p> <p>b) sus límites cuantitativos sobre activos y exposiciones, incluidas las exposiciones extracontables, que deban crearse para ayudar a conseguir que la empresa alcance el nivel de seguridad, calidad, liquidez, rentabilidad y disponibilidad que desea para su cartera;</p> <p>c) consideración del entorno del mercado financiero;</p> <p>d) las condiciones bajo las cuales que la empresa puede comprometer o prestar activos;</p> <p>e) la relación entre el riesgo de mercado y otros riesgos en escenarios adversos;</p> <p>f) el procedimiento para valorar y verificar de forma adecuada las inversiones;</p> <p>g) los procedimientos para controlar el rendimiento de las inversiones y revisar la política cuando sea necesario, y</p> <p>h) cómo se seleccionarían los activos persiguiendo el mejor interés para los tomadores y beneficiarios.</p>	<p>activos;</p> <p>c) el procedimiento para valorar y verificar de forma adecuada las inversiones;</p> <p>g) los procedimientos para controlar el rendimiento de las inversiones y revisar la política cuando sea necesario, y</p> <p>h) cómo se seleccionarían los activos</p>
Directriz 24: Política de gestión del riesgo de liquidez	<p>1.51. De conformidad con el artículo 44 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que en su política de gestión de riesgos la empresa incluya al menos los siguientes aspectos en relación con el riesgo de liquidez:</p> <p>a) el procedimiento para determinar el nivel de falta de casamiento entre las entradas y las salidas de flujos de caja tanto de activo</p>	<p>- en su política de gestión de riesgos la empresa ha de incluir al menos los siguientes aspectos en relación con el riesgo de liquidez:</p> <p>a) el examen de las necesidades de liquidez total a corto y medio plazo, incluyendo una reserva de liquidez adecuada como protección contra la falta de liquidez;</p>

	<p>como de pasivo, incluidos los flujos de caja previstos del seguro directo y el reaseguro, como siniestros, vencimientos o rescates;</p> <p>b) el examen de las necesidades de liquidez total a corto y medio plazo, incluyendo una reserva de liquidez adecuada como protección contra la falta de liquidez;</p> <p>c) el examen del nivel de activos líquidos y su control, incluyendo una cuantificación de los posibles costes o pérdidas financieras derivados de una liquidación forzosa;</p> <p>d) identificación y costes de las herramientas de financiación alternativa y su coste; y</p> <p>e) efecto en la situación de liquidez de las nuevas actividades previstas.</p>	
<p>Capítulo IV: El principio de prudencia y el sistema de gobernanza</p> <p>Directriz 25: Gestión del riesgo de inversión</p>	<p>1.52. De conformidad con el artículo 132 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la empresa no dependa exclusivamente de la información proporcionada por terceros, tales como instituciones financieras, gestores de activos y agencias de calificación. En particular, la empresa debe desarrollar sus propios indicadores de riesgo, en línea con su política de gestión del riesgo de inversión y con su estrategia de negocio.</p> <p>1.53. Al tomar sus decisiones sobre inversión, la empresa debe tener en cuenta los riesgos asociados a las inversiones sin confiar exclusivamente en que los riesgos están adecuadamente capturados a través de los requisitos de capital.</p>	
Directriz 26: Evaluación de las actividades de	1.54. De conformidad con el artículo 132 de la	

inversión no rutinarias	<p>Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que antes de realizar una inversión o una actividad inversora no rutinaria la empresa evalúe al menos:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) su capacidad para realizar y gestionar la inversión o la actividad inversora; b) los riesgos relacionados específicamente con la inversión o la actividad inversora y el impacto de éstas en el perfil de riesgo de la empresa; c) la coherencia de la inversión o la actividad inversora con los intereses de los beneficiarios y tomadores, las limitaciones de responsabilidad establecidas por la empresa y la gestión eficiente de la cartera; y d) el impacto de esta inversión o actividad inversora en la calidad, la seguridad, la liquidez, la rentabilidad y la disponibilidad de toda la cartera. <p>1.55. De conformidad con el artículo 132 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la empresa tenga procedimientos por los que requiera que cuando tal inversión o actividad inversora implique un riesgo considerable o un cambio en el perfil de riesgo, la función de gestión de riesgos de la empresa comunique dicho riesgo o cambio en el perfil de riesgo al órgano de administración, dirección o supervisión de la empresa.</p>	
Directriz 27: Seguros de vida unit linked e index linked.	1.56. De conformidad con los artículos 44 y 132 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que las inversiones de la empresa	

	<p>relativas a seguros de vida unit linked e index linked se seleccionan con el objetivo de atender lo mejor posible los intereses de tomadores y beneficiarios, teniendo en cuenta los objetivos indicados en la póliza.</p> <p>1.57. De conformidad con los artículos 44 y 132 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que, en el caso de seguros de vida unit linked, la empresa tenga en cuenta y gestione las restricciones relacionadas con los mismos, y en particular las restricciones de liquidez.</p>	
Directriz 28: Activos no admitidos a negociación en un mercado regulado	<p>1.58. De conformidad con los artículos 44 y 132 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deben garantizar que la empresa aplique, gestione, controle y efectúe un seguimiento de los procedimientos relacionados con las inversiones no admitidas a negociación en un mercado regulado así como con las relacionadas con productos complejos o que son difíciles de valorar.</p> <p>1.59. De conformidad con los artículos 44 y 132 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la empresa da el mismo tratamiento a los activos admitidos a negociación en un mercado regulado, pero no negociados o no negociados con suficiente regularidad que los no admitidos a cotización en estos mercados</p>	
Directriz 29: Instrumentos derivados	<p>1.60. De conformidad con los artículos 44 y 132 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la empresa, cuando utilice instrumentos derivados, aplique los</p>	

	<p>procedimientos adecuados conforme a su política de gestión de riesgos de las inversiones, para controlar el rendimiento de dichos instrumentos derivados.</p> <p>1.61. De conformidad con los artículos 44 y 132 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la empresa demuestre una mejora de la calidad, seguridad, liquidez o rentabilidad de la cartera, sin un deterioro considerable de ninguna de esas características, cuando utilice instrumentos derivados con el fin de facilitar una gestión eficiente de la cartera.</p> <p>1.62. De conformidad con los artículos 44 y 132 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la empresa documente las razones y demuestre la efectiva transferencia de riesgos obtenida con el uso de los instrumentos derivados, cuando dichos instrumentos derivados se utilicen con el fin de contribuir a la reducción de riesgos o como técnica de mitigación de riesgos.</p>	
Directriz 30: Instrumentos titulizados	<p>1.63. De conformidad con los artículos 44 y 132 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que, cuando la empresa invierta en instrumentos titulizados, compruebe que sus intereses y los intereses del emisor o patrocinador se comprenden correctamente y son coherentes entre sí.</p>	
Directriz 31: Política de gestión de capital Capítulo V: Los requisitos sobre fondos propios y el sistema de gobernanza	<p>1.64. De conformidad con los artículos 41 y 93 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la</p>	

	<p>empresa establezca una política de gestión de capital que incluya:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) una descripción del procedimiento para garantizar que los elementos que constituyen los fondos propios, tanto en la emisión como posteriormente, cumplen los requisitos de capital, el régimen de distribución y que son clasificados correctamente conforme a su régimen aplicable; b) una descripción del procedimiento para controlar la emisión de fondos propios de acuerdo con el plan de gestión de capital a medio plazo; c) una descripción del procedimiento para garantizar que los términos y las condiciones de todos los elementos que constituyen los fondos propios sean claros y sin ambigüedades en relación con los criterios del régimen de capital aplicable; y d) una descripción de los procedimientos previstos para: <ul style="list-style-type: none"> i. garantizar que cualquier política o declaración respecto a los dividendos de las acciones ordinarias se tiene en cuenta en la posición de capital; y ii. identificar y documentar en aquellos casos en los que se prevea que la distribución que corresponda a un elemento de fondos propios se va a diferir o cancelar. 	
<p>Capítulo VI: Controles internos</p> <p>Directriz 32: Plan de gestión de capital a medio plazo</p>	<p>1.65. De conformidad con los artículos 41 y 93 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la empresa esté desarrollando un plan de gestión de capital a medio plazo que será supervisado por el órgano de administración, dirección o supervisión de la empresa y que</p>	

	<p>trata como mínimo los siguientes aspectos:</p> <p>a) toda emisión de capital prevista;</p> <p>b) el vencimiento, incorporando tanto el vencimiento contractual como cualquier oportunidad anterior para reembolsar o rescatar, en relación con los elementos de los fondos propios de la empresa;</p> <p>c) cómo afectan a la aplicación de límites del régimen de capital aplicable toda la emisión, amortización, reembolso, o variación de valor de un elemento de los fondos propios; y</p> <p>d) la aplicación de la política de distribución.</p> <p>1.66. De conformidad con los artículos 41 y 93 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la empresa tenga en cuenta en el plan de gestión de capital las aportaciones del sistema de gestión de riesgo y la evaluación prospectiva de los riesgos propios (basándose en los principios ORSA).</p>	
Directriz 33: Entorno de control interno	<p>1.67. De conformidad con el artículo 46 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la empresa promueva la importancia de llevar a cabo controles internos adecuados asegurándose de que todo el personal sea consciente de su función en el sistema de control interno. Las actividades de control deben ser proporcionales a los riesgos derivados de las actividades y procesos a controlar.</p> <p>1.68. De conformidad con el artículo 246 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deben garantizar que la entidad responsable se asegure de que los sistemas de control interno se apliquen en todo el</p>	

	grupo.	
Directriz 34: Control y notificaciones	1.69. De conformidad con el artículo 46 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la empresa establezca que los mecanismos de control y notificación del sistema de control interno proporcionen al órgano de administración, de dirección y de control la información relevante para los procesos de toma de decisiones.	-la empresa establece que los mecanismos de control y notificación del sistema de control interno proporcionen al órgano de administración, de dirección y de control la información relevante para los procesos de toma de decisiones.
Capítulo VII: Función de auditoría interna Directriz 35: Independencia	1.70. De conformidad con el artículo 47 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la empresa proporcione que cuando se lleve a cabo una auditoría y se evalúen y se notifiquen los resultados de la misma, la función de auditoría interna no se vea influenciada por el órgano de administración, dirección o supervisión de forma que se pueda poner en peligro su independencia e imparcialidad.	-la empresa asegura que cuando se lleve a cabo una auditoría y se evalúen y se notifiquen los resultados de la misma, la función de auditoría interna no se vea influenciada por el órgano de administración, dirección o supervisión de forma que se pueda poner en peligro su independencia e imparcialidad.
Directriz 36: Política de auditoría interna	1.71. De conformidad con los artículos 41 y 47 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la empresa tenga una política de auditoría interna que abarque al menos los siguientes aspectos: a) los términos y las condiciones para solicitar que la función de auditoría interna manifieste su opinión, ofrezca su asistencia o lleve a cabo otras tareas especiales; b) en su caso, las normas internas que establezcan los procedimientos que la	

	<p>persona responsable de la función de auditoría interna debe seguir para informar a la autoridad de supervisión; y</p> <p>c) en su caso, los criterios para la rotación de las tareas del personal.</p> <p>1.72. De conformidad con los artículos 41 y 246 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la entidad responsable se asegura de que la política de auditoría a nivel de grupo describa cómo la función de auditoría interna:</p> <p>a) coordina la actividad de auditoría interna en todo el grupo; y</p> <p>b) garantiza el cumplimiento de los requisitos de auditoría interna a nivel de grupo.</p>	
Directriz 37: Tareas de la función de auditoría interna	<p>1.73. De conformidad con el artículo 47 de Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la empresa requiera que la función de auditoría interna al menos:</p> <p>a) establezca, ponga en práctica y mantenga un plan de auditoría en el que se indique el trabajo de auditoría que debe llevarse a cabo en los años siguientes, teniendo en cuenta todas las actividades y el sistema completo de gobernanza de la empresa;</p> <p>b) asuma un enfoque basado en el riesgo al decidir sus prioridades;</p> <p>c) informe del plan de auditoría al órgano de administración, dirección o supervisión de la empresa;</p> <p>d) emita un informe de auditoría interna al órgano de administración, dirección o supervisión basado en el resultado del trabajo llevado a cabo de acuerdo con la letra a) que</p>	

	<p>incluya los resultados y las recomendaciones, en donde conste el período de tiempo previsto para remediar los fallos y las personas responsables de hacerlo, así como la información sobre el cumplimiento de las recomendaciones de la auditoría;</p> <p>e) someta el informe de auditoría interna al órgano de administración, dirección o supervisión, al menos anualmente; y</p> <p>f) verifique el cumplimiento de las decisiones tomadas por el órgano de administración, dirección o supervisión en base a las recomendaciones indicadas en la letra d).</p> <p>1.74. De conformidad con el artículo 47 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que, cuando sea necesario, la empresa se encargue de que la función de auditoría interna pueda llevar a cabo auditorías que no estén incluidas en el plan de auditorías.</p>	
<p>Capítulo VIII: Función actuarial</p> <p>Directriz 38: Tareas de la función actuarial</p>	<p>1.75. De conformidad con el artículo 48 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la empresa adopte las medidas adecuadas para abordar los posibles conflictos de intereses si la empresa decide añadir tareas o actividades adicionales a las tareas y actividades de la función actuarial.</p> <p>1.76. De conformidad con el artículo 246 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la entidad responsable exija que la función actuarial emita un dictamen sobre la política de reaseguro y el programa de reaseguro</p>	

	para el grupo en conjunto.	
Directriz 39: Coordinación del cálculo de las provisiones técnicas	<p>1.77. De conformidad con el artículo 48 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la empresa requiera a la función actuarial que identifique cualquier incoherencia con los requisitos establecidos en los artículos 76 a 85 de la Directiva Solvencia II para el cálculo de las provisiones técnicas, y proponga las medidas correctoras necesarias.</p> <p>1.78. De conformidad con el artículo 48 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la empresa requiera a la función actuarial que explique cualquier efecto significativo de los cambios en los datos, metodologías o hipótesis entre fechas de valoración sobre el montante de las provisiones técnicas si han sido calculadas sobre la base de Solvencia II.</p>	
Directriz 40: Calidad de los datos	<p>1.79. De conformidad con el artículo 48 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la empresa requiera a la función actuarial que valore la coherencia de los datos internos y externos utilizados en el cálculo de las provisiones técnicas en relación con las normas de calidad de datos según se indica en la Directiva Solvencia II. Cuando proceda, la función actuarial deberá proporcionar recomendaciones sobre los procedimientos internos para mejorar la calidad de los datos de modo que se garantice que la empresa esté en posición de cumplir estos requisitos cuando se aplique Solvencia II.</p>	

Directriz 41 Política de suscripción y acuerdos de reaseguro	1.80. De conformidad con el artículo 48 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la empresa requiera a la función actuarial que, cuando presente su opinión sobre la política de suscripción y los acuerdos de reaseguro, tenga en consideración la relación entre estos y las provisiones técnicas.	
Directriz 42 La función actuarial de una empresa con un modelo interno en fase de solicitud previa.	1.81. De conformidad con el artículo 48 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que, durante el proceso de solicitud previa, la empresa requiera a la función actuarial que contribuya a especificar qué riesgos, dentro de su conocimiento y cualificación, quedan cubiertos por el modelo interno. La función actuarial debería también contribuir a conocer cómo se establecen las dependencias entre estos riesgos y entre estos y otros riesgos. Esta contribución se basará en un análisis técnico y debería reflejar la experiencia y los conocimientos de la función.	
Directriz 43: Informe actuarial para el órgano de administración, dirección o supervisión	1.82. De conformidad con el artículo 48 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la empresa requiera a la función actuarial que informe por escrito al menos anualmente al órgano de administración, dirección o supervisión. El informe debería documentar todas las tareas significativas que la función actuarial ha llevado a cabo y sus resultados, identificar claramente las posibles deficiencias y aportar recomendaciones sobre cómo deben corregirse.	

Capítulo IX: Externalización Directriz 44: Funciones y actividades operativas críticas o importantes	1.83. De conformidad con el artículo 49 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la empresa determine y documente si la función o actividad externalizada es crítica o importante sobre la base de que dicha función o actividad es tan esencial para el funcionamiento de la empresa que sería incapaz de prestar sus servicios a los tomadores sin dicha función o actividad.	
Directriz 45 Suscripción	1.84. De conformidad con el artículo 49 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que, cuando un intermediario de seguros, que no sea un empleado de la empresa, sea autorizado a concluir contratos o tramitar siniestros en nombre y por cuenta de la misma, la empresa garantice que la actividad de este intermediario está sujeta a los requisitos de externalización.	-cuando un intermediario de seguros, que no sea un empleado de la empresa, sea autorizado a concluir contratos o tramitar siniestros en nombre y por cuenta de la misma, la empresa garantiza que la actividad de este intermediario está sujeta a los requisitos de externalización.
Directriz 46 Externalización intragrupo	1.85. De conformidad con el artículo 49 de Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que, si las funciones fundamentales se externalizan dentro del grupo, la entidad responsable documentará qué funciones corresponden a cada entidad jurídica y garantizará que la realización de las funciones fundamentales a nivel de empresa no se vea perjudicada por dicha externalización.	
Directriz 47 Política escrita de externalización	1.86. De conformidad con los artículos 41 y 49 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la empresa que externalice o se plantee	- la empresa que externalice o se plantee externalizar actividades, incluye en su política tanto su enfoque como sus procesos para la externalización, desde el inicio hasta el fin del

	<p>externalizar actividades incluya en su política tanto su enfoque como sus procesos para la externalización, desde el inicio hasta el fin del contrato. En concreto, debe incluir:</p> <p>a) el criterio para determinar si una función o actividad es crítica o importante;</p> <p>b) cómo se selecciona un proveedor de calidad adecuada, y cómo y con qué periodicidad se evalúan su desempeño y resultados;</p> <p>c) los detalles que deben incluirse en el contrato suscrito con el proveedor del servicio; y</p> <p>d) los planes de contingencia empresarial, incluidas las condiciones de terminación o rescisión del contrato, en caso de funciones o actividades externalizadas críticas o importantes.</p>	<p>contrato. En concreto, debe incluir:</p> <p>a) el criterio para determinar si una función o actividad es crítica o importante;</p> <p>b) cómo se selecciona un proveedor de calidad adecuada, y cómo y con qué periodicidad se evalúan su desempeño y resultados;</p> <p>c) los detalles que deben incluirse en el contrato suscrito con el proveedor del servicio; y</p> <p>d) los planes de contingencia empresarial, incluidas las condiciones de terminación o rescisión del contrato, en caso de funciones o actividades externalizadas críticas o importantes.</p>
<p>Sección III: Requisitos especiales para la gobernanza del Grupo</p> <p>Directriz 48 Empresa responsable</p>	<p>1.87. De conformidad con el artículo 246 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la empresa de seguros o reaseguros matriz o la sociedad de cartera de seguros identifique a la entidad e informe al respecto al supervisor de grupo.</p>	
<p>Directriz 49 Responsabilidades para establecer unos requisitos de gobernanza internos</p>	<p>1.88. De conformidad con el artículo 246 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la entidad responsable establezca unos requisitos de gobernanza internos en todo el grupo adecuados a la estructura, el negocio y los riesgos del grupo y de sus entidades vinculadas, y tenga en cuenta la estructura y la organización adecuadas para la gestión de riesgos a nivel de grupo, asignando de forma clara las</p>	<p>-la entidad responsable establece unos requisitos de gobernanza internos en todo el grupo adecuados a la estructura, el negocio y los riesgos del grupo y de sus entidades vinculadas, y tenga en cuenta la estructura y la organización adecuadas para la gestión de riesgos a nivel de grupo, asignando de forma clara las responsabilidades entre todas las entidades del grupo.</p>

	<p>responsabilidades entre todas las entidades del grupo.</p> <p>1.89. De conformidad con el artículo 246 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la entidad responsable no perjudique las responsabilidades del órgano de administración, dirección o supervisión de cada entidad del grupo al establecer su propio sistema de gobernanza.</p>	
Directriz 50 Sistema de gobernanza a nivel de grupo	<p>1.90. De conformidad con el artículo 246 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la entidad responsable:</p> <p>a) haya establecido herramientas, procedimientos y líneas adecuadas y efectivas de responsabilidad y rendición de cuentas que le permitan supervisar y seguir el funcionamiento de los sistemas de gestión de riesgos y control interno a nivel individual;</p> <p>b) haya establecido líneas de información dentro del grupo y sistemas eficaces para garantizar que la información fluya en el grupo en sentido ascendente y descendente;</p> <p>c) documente e informe a todas las entidades del grupo sobre las herramientas utilizadas para identificar, medir, controlar, gestionar y notificar todos los riesgos a los que el grupo esté expuesto; y</p> <p>d) tenga en cuenta los intereses de todas las entidades que pertenecen al grupo y cómo contribuyen esos intereses al objetivo común del grupo considerado en su conjunto a largo plazo.</p>	
Directriz 51 Riesgos con impacto significativo	1.91. De conformidad con el artículo 246 de la	

a nivel de grupo	<p>Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la entidad responsable tenga en cuenta en su sistema de gestión de riesgos los riesgos tanto a nivel individual como de grupo y sus interdependencias, en particular:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) riesgo reputacional y riesgos derivados de las transacciones intragrupo y las concentraciones de riesgos, incluido el riesgo de contagio a nivel de grupo; b) interdependencias entre riesgos derivados de la realización de negocios a través de diversas entidades y en distintas jurisdicciones; c) riesgos derivados de entidades de terceros países; d) riesgos derivados de entidades no reguladas; y e) riesgos derivados de otras entidades reguladas. 	
Directriz 52 Gestión del riesgo del grupo	<p>1.92. De conformidad con el artículo 246 de la Directiva Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la entidad responsable, en su gestión de riesgos a nivel de grupo ayude, mediante los procesos y procedimientos adecuados, a identificar, medir, gestionar, controlar y notificar los riesgos a que el grupo y cada entidad individual esté o pueda estar expuesto/a.</p> <p>1.93. De conformidad con el artículo 246 de Solvencia II, las autoridades de supervisión deberían garantizar que la entidad responsable asegure que la estructura y la organización de la gestión de riesgos del grupo no pongan en peligro la capacidad</p>	

	jurídica de la empresa para cumplir sus obligaciones jurídicas, reglamentarias y contractuales.	
--	---	--

Junto a las anteriores directrices, existen otros aspectos clave en el buen gobierno de las entidades aseguradoras. Algunos de estos aspectos, están siendo reformados a nivel comunitario y otros tienen una dimensión nacional, bien a través de la regulación sectorial, bien a través de recomendaciones de asociaciones del sector. Mencionaremos los que están cobrando más fuerza a la luz de las medidas previstas en su día en el Libro Verde de la Comisión sobre el marco del Gobierno Corporativo, en el Plan de Acción sobre el Derecho de sociedades y la gobernanza empresarial en Europa y las previstas en el paquete de medidas para mejorar la gobernanza empresarial aprobadas el pasado 9 de abril de 2014 así como en la reforma del Gobierno corporativo en nuestro país.

Cabe apuntar no obstante, que la asociación del sector en España, UNESPA, había establecido recomendaciones en materia de gobierno corporativo en sus “Principios y Reglas de Buen Gobierno para entidades aseguradoras” (2009). Algunas de estas recomendaciones se hayan superadas por las reformas en curso del Gobierno Corporativo por la CNMV y por la legislación societaria (sobre órganos de gobierno de la entidad, información a la Junta o Asamblea General, información sobre los criterios de gobierno corporativo y su observancia, competencias y facultades del Consejo de Administración, funcionamiento del Consejo de Administración, órganos delegados del Consejo de Administración, etc.) aunque conviene recordar que estas recomendaciones hacían ya especial incidencia en una reflexión sobre la estructura de supervisión y control de la entidad, con especial atención al Consejo de Administración y, en su caso, a sus órganos delegados, elaborando un documento (reglamento del Consejo o similar) que recogiese los distintos aspectos organizativos, y en particular, el tamaño del Consejo de Administración¹⁶⁰ y la cualificación para ser designado consejero¹⁶¹.

¹⁶⁰ Respecto al tamaño del Consejo de Administración, recomendando que cada entidad estudie cuál debe ser su dimensión deseable, teniendo en cuenta la finalidad aludida, sin olvidar el resto de circunstancias que deban ser tenidas en cuenta, por ejemplo, adecuada representación de los socios, de las áreas de actividad, del ámbito geográfico, etc., así como el tamaño y actividad de la propia entidad. El propio Consejo debería proponer a la Junta o Asamblea el número de consejeros que sea más adecuado en cada momento para asegurar su representatividad, así como el eficiente funcionamiento del mismo, procurando respetar la dimensión deseable que cada entidad haya establecido.

¹⁶¹ En cuanto a la cualificación para ser designado consejero, UNESPA señalaba que la exigencia legal de cualificación y experiencia profesional de los administradores y de quienes lleven la dirección efectiva de la entidad aseguradora regulada en el artículo 15 del TRLOSSP, determina un nivel muy elevado de profesionalidad y honorabilidad en las personas a las que se encomienda la gestión, por encima del que se exige a los consejeros de la gran mayoría de las empresas.

Veamos con más detalle algunos de estos aspectos.

3.2.3. Idoneidad de los gestores.-

Los mecanismos de control de la actuación colegiada de los miembros del Consejo y de la alta dirección deberían suponer el principal contrapeso para el buen funcionamiento de los gestores, unidos a los criterios de aptitud e idoneidad de los miembros del Consejo.

Así, junto a las tradicionales limitaciones del mandato, incompatibilidades, edad de jubilación, o asistencia a reuniones, están cobrando cada vez más fuerza instrumentos de meritocracia y mejora continua como un juramento hipocrático donde se anteponga el interés de la empresa al interés personal, actividades formativas y la auto-evaluación –para identificar áreas de mejora u oportunidades de desarrollo personal.

La exigencia de aptitud y honorabilidad viene exigida por las nuevas exigencias de Solvencia II y su desarrollo por la EIOPA. En el caso español, por la regulación del acceso a las actividades de las entidades aseguradoras. Este ejercicio está supeditado a la previa obtención de autorización administrativa del Ministro de Economía y Hacienda, siendo requisito necesario para obtenerla y conservarla, entre otros, el de *«estar dirigidas de manera efectiva por personas que reúnan las condiciones necesarias de honorabilidad y de cualificación o experiencia profesionales»* [art. 5.2.f) TRLOSSP].

Estas exigencias de a) cualificación profesional, experiencia y competencia y b) de buena reputación e integridad exigidas a las personas que dirijan de manera efectiva la empresa o desempeñen otras funciones fundamentales vienen también establecidas en

los arts. 5.4bis.c).III, 5.6.g), 5.6.h), 14.II.a), 15.1, 15.2, 22 ter.1.a) y b), 28.3.a), 28.6.IV, 39.4.f), 55.2.II, y la DA 11ª.c) TRLOSSP.

Además, están cobrando cada vez más importancia los programas de evaluación de los miembros individuales del Consejo, así como el de toda la junta directiva y de sus comités y están surgiendo ya iniciativas en este sentido.

Pero ¿cómo ha de ser el proceso de evaluación de la junta? ¿Qué ha de medirse? Bill Capps y Rob Steinberg, en “Corporate Governance: A primer on Board Member

Evaluation”¹⁶² establecen la siguiente propuesta. En sentido amplio, la evaluación ha de medir las competencias de cada Consejero, es decir, las cualidades que cada miembro de la Junta debería poseer tanto para su acceso al Consejo como para su renovación. Se trataría de algo parecido a una *checklist* de idoneidad que variaría según tipo de empresa y sector comprendiendo:

- Conocimientos básicos (por ejemplo, el conocimiento de un sector específico, la compañía, y su equipo directivo, el conocimiento de los riesgos específicos de la empresa y de su sector, el conocimiento de las responsabilidades del consejo);
- Capacidades analíticas y técnicas (capacidad de resolución, conocimientos contables y financieros, destrezas negociadoras);
- Habilidades inter-personales “suaves” (contribuciones a la toma de decisiones en grupo, la tolerancia a posturas opuestas, y habilidades de comunicación);
- Reputación profesional;
- Servicio a la comunidad;
- Mejora de la Diversidad (incorporando a las mujeres o las minorías desfavorecidas);
- En el caso de las organizaciones no lucrativas, vocación por la temática y capacidad de “dar o recibir” (es decir, contribuir con dinero o encontrar financiación).

El aspecto de la formación es promovido por los estándares de la Bolsa de Nueva York y por algunos inversores institucionales. Y ha dado lugar a programas de inmersión ofertados por escuelas de negocios como la UCLA Anderson School of Management o la National Association of Corporate Directors (NACD).

Este cambio de énfasis se refleja en la revisión del *Corporate Governance Code* del Reino Unido en 2010. El Código de Gobierno Corporativo del Reino Unido se introdujo por primera vez en 1992, y ha dado siempre gran importancia a la claridad de las funciones y responsabilidades y la rendición de cuentas y la transparencia por los miembros del Consejo.

Precisamente para ayudar a las empresas a la aplicación de los principios de buen gobierno corporativo, el Financial Reporting Council (FRC) publicó en marzo de 2011 la *Guidance on Board Effectiveness*¹⁶³ con la que pretendía que los consejos evaluaran cómo sus procesos de toma de decisiones afectan a la calidad de las

¹⁶² Disponible en <http://about.bloomberglaw.com/practitioner-contributions/corporate-governance-a-primer-on-board-member-evaluation/>

¹⁶³ Disponible en <http://www.frc.org.uk/getattachment/c9ce2814-2806-4bca-a179-e390ecbed841/Guidance-on-Board-Effectiveness.aspx>

mismas, y los factores a tener en consideración para la evaluación de su funcionamiento y efectividad.

El Código recomienda que las 350 empresas del FTSE se sometan a evaluaciones externas al menos cada tres años. En la valoración debe incluirse la eficacia de la junta como unidad así como la eficacia de las contribuciones de los miembros de forma individual. A título orientativo se incluyen algunas áreas:

- la combinación de habilidades, la experiencia, el conocimiento y la diversidad en el Consejo, en el contexto de la desafíos que enfrenta la empresa;
- la misión, visión y valores de la empresa;
- los planes de desarrollo y sucesión;
- cómo funciona el Consejo como una unidad;
- relaciones entre presidente/CEO, presidente/y consejero/as independientes, presidente /secretario/a de la compañía y director/a ejecutivo/no ejecutivo;
- eficacia de los directores/as no ejecutivos y ejecutivos individuales;
- claridad del rol directores/as independientes de alto nivel;
- la eficacia de los comités de la junta directiva y la forma en que se conectan con la base;
- la calidad de la información general proporcionada por la empresa y su desempeño;
- la calidad de los documentos y presentaciones a la junta;
- la calidad de los debates en torno a propuestas individuales;
- proceso que el presidente utiliza para asegurar un debate suficiente para las decisiones importantes o cuestiones polémicas;
- la eficacia de la secretaría;
- la claridad de los procesos de decisión;
- los procesos de identificación y evaluación de riesgos, y
- cómo se comunica con los accionistas y otras partes interesadas.

Esta evaluación puede aportar un valor añadido y un enfoque más fresco en la actuación del Consejo, pero sobre todo, su publicidad debería servir para dar un paso más en la asunción de responsabilidades por los miembros del Consejo.

Algunos elementos novedosos, como la forma en que se adoptan decisiones y se plantean asuntos más problemáticos o la publicidad de votos discordantes, sin duda comprometerían actuaciones arriesgadas o que bordearan la legalidad. Además la importancia de hacer explícitas estas exigencias deriva en algunos casos,

- del papel meramente testimonial de la Comisión de Nombramientos o comité específico de la empresa,
- por los conflictos de interés con los consultores “independientes” a los que se externaliza esta función,
- del escándalo sobre las prácticas de remuneración de los miembros de algunos Consejos de Administración, excesivas en muchos casos y no alineadas a políticas de sostenibilidad,
- de la incorporación de candidatos a través de procedimientos de pura cooptación,
- de la falta de fiscalización de políticas de diversidad puestas en práctica por la empresa,
- de la falta de cumplimiento de códigos éticos corporativos y en consecuencia, de la falta de sanción de conductas no éticas o ilegales,
- de la falta de idoneidad y capacitación para las funciones específicas del puesto, propiciadas por la malsana relación entre política y empresa.

3.2.4. Derechos y deberes de los consejeros.-

a) Derechos.-

De forma más precisa, es posible perfilar los derechos y deberes de los consejeros, antes circunscritos a los respectivos estatutos de la sociedad y a la normativa societaria, y recientemente incididos por las Directrices de la EIOPA, y en España por la legislación societaria y las recomendaciones de buen gobierno de la CNMV para las sociedades cotizadas.

- Facultades de información e inspección.

Los consejeros están investidos de amplias facultades para informarse sobre cualquier aspecto de la entidad, incluida la práctica de cualquier diligencia de examen e inspección de libros y registros de la entidad. A tal fin, es conveniente que se arbitren procedimientos para canalizar dichas peticiones de información y que permitan también a los consejeros solicitar el auxilio de expertos para el ejercicio de sus funciones, con cargo a la sociedad, en determinadas condiciones prefijadas.

Asimismo y con carácter general, es conveniente poner en marcha procesos que garanticen que los consejeros reciben información suficiente, fiable y oportuna en el tiempo para el desempeño de sus funciones y responsabilidades.

- Remuneración de los consejeros

Si la remuneración de los consejeros ha sido tradicionalmente una decisión particular de cada entidad, parece aconsejable que la política retributiva, tanto de éstos como de la alta dirección, se establezca con base en criterios de moderación, dependiendo de la estructura y dimensión de la entidad y consecuente con los resultados de la misma. La tendencia general a exigir una mayor publicidad, e influencia de los accionistas ("*say on pay*") en la fijación de las retribuciones y blindajes de los directivos, para poner coto a los excesos y, sobre todo, evitar que sean elevados incluso cuando la compañía entra en crisis ("*reward for failure*") se ha visto materializada recientemente en la Revisión de la Directiva sobre los derechos de los accionistas, incluida dentro del paquete de medidas de reforma de la gobernanza empresarial.

La propuesta de revisión de la vigente Directiva sobre los derechos de los accionistas (Directiva 2007/36/CE) aborda las deficiencias que se producen en la gobernanza de las empresas que cotizan en bolsa y sus consejos de administración, accionistas (inversores institucionales y gestores de activos), intermediarios y asesores de voto (es decir, empresas que prestan servicios a los accionistas, especialmente asesoramiento de voto).

Por primera vez, se introducirá una norma europea sobre la posibilidad de influir en las remuneraciones. Las propuestas obligarían a las empresas a divulgar información de forma clara, contrastable y completa sobre sus políticas de remuneración y sobre cómo se han llevado a la práctica. No se establecería un límite máximo vinculante en materia de remuneraciones a escala de la UE, pero la política de remuneraciones de cada empresa tendría que someterse a una votación vinculante de los accionistas. La política debería incluir un nivel máximo para las remuneraciones de los directivos. Asimismo, debería explicar cómo contribuye a los intereses a largo plazo y a la viabilidad de la empresa. Al mismo tiempo, debería explicar de qué modo se han tenido en cuenta, al establecer la política, las condiciones de remuneración y de

trabajo de los empleados de la empresa, incluida la explicación de la relación entre la media de los sueldos de los empleados y la los de los directivos.

En nuestro país, el [anteproyecto de ley por el que se modifica la Ley de Sociedades de Capital](#) para la mejora del gobierno corporativo de las empresas, recoge también novedades en esta materia. Así se establece que “la remuneración de los administradores deberá ser razonable, acorde con la situación económica de la sociedad y con las funciones y responsabilidades que les sean atribuidas. El sistema de remuneración deberá estar orientado a promover la rentabilidad y sostenibilidad de la sociedad en el largo plazo.”

La ley exigirá además que “se firme un contrato con el consejero, que incluirá los distintos conceptos retributivos. Se aprobará por una mayoría cualificada del consejo y la abstención de los interesados”.¹⁶⁴ Respecto a las sociedades cotizadas, se incluyen los conceptos del sistema de remuneración de los consejeros y la política de retribuciones habrá de ser aprobada cada tres años por la junta con voto vinculante.

A nivel más concreto, el pasado 24 de junio se publicaron en el BOE dos circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desarrollando la normativa aprobada por la Orden ECC/461/2013, de 20 de marzo, y en aplicación de la Ley de Economía Sostenible, con el objetivo de dotar de mayor transparencia a los informes de Gobierno Corporativo de las sociedades cotizadas. Esta Orden establecía el contenido y la estructura del informe anual de gobierno corporativo, del informe anual sobre remuneraciones y de otros instrumentos de información de las sociedades anónimas cotizadas, de las cajas de ahorros y de otras entidades que emitan valores admitidos a negociación en mercados oficiales de valores.

La Circular 5/2013 desarrolla los nuevos modelos de informe anual de gobierno corporativo (IAGC)¹⁶⁵. Por su parte, la Circular 4/2013, regula el informe anual de remuneraciones de los Consejeros (IARC)¹⁶⁶.

¹⁶⁴ Estas disposiciones van en la misma línea que el anteproyecto de ley de supervisión y solvencia de entidades de crédito que señala que en general, “la remuneración fija deberá estar ligada a la experiencia profesional y a la responsabilidad asumida por el empleado en la entidad” y la variable “debe reflejar un rendimiento sostenible y adaptado al riesgo, así como un rendimiento superior al requerido para cumplir con las obligaciones asumidas por el empleado”. Los mismos lineamientos se establecían para las pensiones, señalando que “la política de pensiones será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la entidad”.

¹⁶⁵ <http://www.boe.es/boe/dias/2013/06/24/pdfs/BOE-A-2013-6805.pdf>

¹⁶⁶ <http://www.boe.es/boe/dias/2013/06/24/pdfs/BOE-A-2013-6804.pdf>

La Circular 4/2013 sobre el informe de remuneraciones establece los modelos normalizados con los que las compañías deberán informar al mercado definiendo con detalle, el formato, las materias y la estructura de los informes así como las instrucciones para su cumplimentación. De esta forma, el informe anual de remuneraciones dejará de incluirse en los informes de gobierno corporativo, recogerán el resultado de la votación consultiva de la junta general y será difundido como hecho relevante.

La Circular es muy detallada, debiendo incluirse en el informe necesariamente:

- a) Las retribuciones individualizadas de todos los consejeros tanto en la matriz como en las filiales;
- b) la política de remuneraciones de la sociedad, incluyendo los principios y criterios generales de la política de remuneraciones de la sociedad: debe incluirse aquí la relación entre los conceptos retributivos variables respecto a los fijos y los criterios seguidos para determinar los distintos componentes del paquete retributivo de los consejeros (mix retributivo);
- c) los cambios más significativos realizados en la política de remuneraciones respecto a la aplicada durante el ejercicio anterior, así como las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio;
- d) el proceso decisorio para la adopción de la política de retribuciones;
- e) el importe y la naturaleza de los componentes fijos;
- f) el importe, la naturaleza y las principales características de los componentes variables a corto (menos de un año) y largo plazo, incluyendo cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron, lo que incluye los criterios de evaluación del desempeño elegidos, así como los componentes y métodos de evaluación para determinar si se han cumplido o no dichos criterios de evaluación;
- g) retribuciones por acciones, opciones y aportaciones a planes de pensiones;
- h) indemnizaciones pactadas o pagadas;
- i) las condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos;

- j) cualquier remuneración suplementaria devengada a los consejeros como contraprestación por los servicios prestados distintos de los inherentes a su cargo incluyendo remuneraciones a través de pagos a sociedades;
- k) anticipos, créditos y garantías concedidos con indicación del tipo de interés;
- l) cualquier otro concepto retributivo distinto a los anteriores;
- m) las acciones adoptadas por la sociedad con el sistema de remuneración para reducir la exposición a riesgos excesivos y ajustarlo a los objetivos a largo plazo de la sociedad, como fórmulas o cláusulas de recobro de remuneraciones ya satisfechas (clawback) o cláusulas “malus” de ajuste posterior, para poder reclamar la devolución de los componentes variables de la remuneración basados en los resultados y medidas previstas para evitar conflictos de intereses, en su caso.

Esta reforma es muy positiva y llega en un momento de sensibilidad creciente sobre las remuneraciones de los consejeros en cuanto a su volumen y por su relación, no siempre directa, con los resultados empresariales y en medio de un creciente activismo accionarial en lo que se ha dado en llamar la “primavera de los accionistas”:

- Por un lado, porque mejora la calidad del reporte, aumentando la claridad sobre el total y las partidas de las remuneraciones percibidas por los consejeros. En este sentido, el grado de detalle del informe hace que cobre entidad e independencia respecto al informe de gobierno corporativo.
- Por otro, debería servir para valorar adecuadamente los incentivos a largo plazo (y por tanto, ejercer una presión a la baja sobre los excesos en la política de remuneraciones), imponiendo la racionalidad y la meritocracia en la política de salarios tanto respecto al resto del personal de la empresa como respecto a la cuenta de resultados.
- Finalmente, porque hace explícita la política de la empresa respecto a los riesgos asumidos y su relación con las retribuciones. La relación entre la retribución obtenida por los consejeros y los resultados u otras medidas de rendimiento de la entidad, y la explicación, en su caso, de cómo las variaciones en el rendimiento de la sociedad han podido influir en la variación de las remuneraciones de los consejeros aportará no sólo una valiosa información sobre la política de remuneraciones sino sobre la prudencia del Consejo en la gestión de la empresa.

- Además, promoverá a medio y largo plazo el activismo de los grupos de interés en esta materia: no sólo por la publicación de todos los elementos anteriores, sino por la obligación de informar sobre el resultado de la votación consultiva de la junta general al informe anual sobre remuneraciones del ejercicio anterior, indicando el número de votos negativos que se hubieren emitido, así como de las abstenciones o votos en contra de los consejeros en la aprobación del IARC, con indicación de los motivos y el nombre del consejero.

- Finalmente el informe de retribuciones se vota desde la Ley de Economía Sostenible, como punto separado del Orden del Día en la Junta General de Accionistas, aunque con carácter consultivo. No obstante, en empresas con elevado capital flotante, el grado de influencia de los *proxi advisors* en las decisiones de voto es cada vez mayor¹⁶⁷.

b) Deberes de los consejeros.-

Si bien los deberes de los consejeros vienen establecidos por las leyes y los estatutos sociales, las recientes crisis corporativas han puesto de manifiesto la necesidad de extender su alcance a otros altos directivos de la compañía. No obstante, como umbral mínimo, deberá respetarse lo establecido en el capítulo III de la Ley de Sociedades de Capital.

-Deber de diligencia

El deber de diligencia está contemplado en el art. 225 de la LSC, si bien es conveniente un desarrollo más extenso del existente en la regulación legal, contemplando en particular el alcance de la dedicación de tiempo y esfuerzo que se espera del consejero, su deber de instruirse adecuadamente y de participar en las decisiones que se le sometan, manifestando su oposición cuando lo considere conveniente al interés social.

- Deber de fidelidad al interés social

El art. 226 de la LSC contempla el deber de lealtad del administrador en defensa del interés social, equiparándolo al interés de la sociedad. Este interés social implicaría no

sólo la primacía del mismo sobre el propio interés del consejero, sino la definición de su alcance concreto en base a principios de sostenibilidad económica, social y medioambiental.

- Conflicto de intereses y prohibición de competencia

Los arts. 227 a 231 contemplan el conflicto de intereses, la obligación de no competencia, la prohibición de aprovechar oportunidades de negocio, y el uso de activos sociales etc., regulando asimismo las obligaciones que dichas situaciones comportan para el consejero (obligación de declaración, deber de abstención, etc.) y establecer, en su caso, procedimientos especiales para la resolución de los conflictos o dudas que se planteen.

- Deber de secreto

En este punto, se considera adecuada la redacción del artículo 232 de la LSC ciñéndose el deber del administrador a la prohibición de divulgación de informaciones de carácter confidencial exceptuándose los supuestos establecidos en las leyes y los requerimientos por parte de autoridades de supervisión.

3.2.5. Diversidad en el Consejo.

a) Género.-

El Parlamento europeo aprobó el 14 de octubre de 2013 la propuesta de Directiva para imponer una cuota femenina del 40% en los puestos no ejecutivos de los consejos de administración de las empresas cotizadas de aquí a 2020.¹⁶⁸ En esta misma línea, la propuesta de Directiva sobre información no financiera establece, en relación a la transparencia en materia de diversidad en los consejos de administración, que las grandes empresas que cotizan en bolsa tendrán que proporcionar información sobre su política de diversidad (edad, sexo, diversidad geográfica, formación y experiencia profesional), que incluirá los objetivos de la estrategia, la forma en que se haya ejecutado y sus resultados. Aquéllas que no apliquen una política de diversidad deberán explicar el motivo.

¹⁶⁸ Proposal for a Directive of the European Parliament and of the Council on improving the gender balance among non-executive directors of companies listed on stock exchanges and related measures
<http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=COM:2012:0614:FIN:en:PDF>

La importancia de garantizar un proceso selectivo abierto y la presencia femenina en el Consejo, ha sido considerada por la Circular 4/2013 de la CNMV publicada el pasado 24 de junio, que establece el nuevo modelo de Informe Anual de Gobierno Corporativo (“IAGC”).

Por un lado, en cuanto al incremento de la información sobre diversidad de género en el Consejo, se añaden dos nuevos apartados: las entidades informarán del número de consejeras y el porcentaje que representan, por tipología de consejero, así como la evolución de su presencia en el órgano de administración en los últimos cuatro ejercicios. Además, las sociedades deberán detallar las medidas adoptadas para que en el Consejo exista un equilibrio de presencia masculina y femenina. Es decir, no solo se explicarán las características de los procesos de selección de “consejeros” (que deberán considerar candidatas mujeres) sino que además deberá indicarse si la sociedad ha adoptado una política activa para aumentar la presencia femenina en el Consejo.

El nuevo modelo de IAGC expresamente señala que las explicaciones que se proporcionen deberán ser detalladas y no serán aceptables aquellas de carácter general, lo que unido a la explicación de políticas activas de reclutamiento de consejeras debería ser un correctivo a la mala praxis de dar por cumplida esta recomendación únicamente a nivel formal.

b) Diversidad cultural y discapacidad.-

La nueva directiva europea sobre informes no financieros aprobada por el Parlamento Europeo el pasado 14 de abril, no ha incluido la dimensión de la discapacidad. Esta dimensión, junto a la de diversidad cultural, sí estaba prevista en el Libro Verde sobre Gobierno corporativo, sin embargo, todavía no se han adoptado medidas concretas a nivel comunitario. De ahí que hasta ahora el principal referente en esta materia en gobierno corporativo lo encontremos en el caso de España en la nueva Ley General de Discapacidad que aglutina las diferentes leyes vinculadas a la discapacidad en la que se incluyen aspectos relacionados, entre otros, con empleo y a las empresas.

El pasado 3 de Diciembre se publicó el RDL 1/2013 denominado “Ley general de los derechos de las personas con discapacidad y de su inclusión social”, que deroga la Ley 13/1982, de 7 de abril, de integración social de las personas con discapacidad (LISMI), la Ley 51/2003, de 2 de diciembre, de igualdad de oportunidades, no

discriminación y accesibilidad universal de las personas con discapacidad (Liondau) y la Ley 49/2007, de 26 de diciembre, por la que se establece el régimen de infracciones y sanciones en materia de igualdad de oportunidades, no discriminación y accesibilidad universal de las personas con discapacidad.

La nueva ley, conocida como “Ley general de discapacidad”, regula las medidas establecidas que garantizan la igualdad de oportunidades y de trato, así como el ejercicio real y efectivo de derechos por parte de las personas con discapacidad en igualdad de condiciones respecto al resto de ciudadanos.

A nivel laboral, se garantiza el derecho al trabajo y la igualdad de trato, obligando a los empresarios a adoptar las medidas adecuadas para la adaptación de los puestos de trabajo y la accesibilidad a la empresa¹⁶⁹.

Heredada de la antigua LISMI, se mantiene la cuota de reserva de puestos de trabajo para personas con discapacidad en el 2% de la plantilla. Así, el art. 42 establece una cuota de reserva: las empresas públicas y privadas que empleen a un número de 50 o más trabajadores vendrán obligadas a que de entre ellos, al menos, el 2 por 100 sean trabajadores con discapacidad. El cómputo mencionado anteriormente se realizará sobre la plantilla total de la empresa correspondiente, cualquiera que sea el número de centros de trabajo de aquélla y cualquiera que sea la forma de contratación laboral que vincule a los trabajadores de la empresa. Igualmente se entenderá que estarán incluidos en dicho cómputo los trabajadores con discapacidad que se encuentren en cada momento prestando servicios en las empresas públicas o privadas, en virtud de los contratos de puesta a disposición que las mismas hayan celebrado con empresas de trabajo temporal.

3.2.6. La tutela del asegurado.-

La Directiva de Solvencia II establecía que «El principal objetivo de la regulación y supervisión del sector de seguros y de reaseguros es la protección adecuada de los tomadores y los beneficiarios de seguros...»¹⁷⁰.

¹⁶⁹ Art. 40. “Los empresarios están obligados a adoptar las medidas adecuadas para la adaptación del puesto de trabajo y la accesibilidad de la empresa, en función de las necesidades de cada situación concreta, con el fin de permitir a las personas con discapacidad acceder al empleo, desempeñar su trabajo, progresar profesionalmente y acceder a la formación, salvo que esas medidas supongan una carga excesiva para el empresario”.

Suelen admitirse como presupuestos necesarios para una efectiva tutela del asegurado (i) la garantía de acceso al mercado, (ii) la información suficiente sobre la oferta, (iii) la flexibilidad de la póliza a fin poner término a la relación contractual, (iv) la disponibilidad de la prestación del asegurador en caso de siniestro, y (v) la existencia de mecanismos imparciales, ágiles y económicos de resolución de diferencias o controversias¹⁷¹.

La articulación de mecanismos específicos de tutela se produce en múltiples direcciones y con desigual alcance: en la fase precontractual, en el desarrollo del contrato, y en la gestión de reclamaciones.

En general, a las entidades aseguradoras se les impone un deber de información al asegurado: la información (de calidad) incrementa la transparencia y robustece la posición del asegurado en su relación contractual.

En la disciplina del seguro los deberes de información para la fase precontractual y contractual aparecen definidos en las normativas nacionales específicas y de defensa del consumidor. En concreto para el caso español, el art. 60 TRLOSSP impone que un conjunto de información precontractualmente relevante sea puesta por el asegurador a disposición del tomador en soporte duradero accesible al tomador con antelación suficiente al momento en que éste asuma cualquier obligación derivada del contrato de seguro. Toda esta información deberá figurar en la póliza o en el documento de cobertura provisional de forma clara y precisa (art. 104 TRLOSSP). Pero la transparencia informativa no se agota con la celebración del contrato de seguro, sino debe mantenerse a lo largo de la relación contractual y también en el procedimiento de gestión de reclamaciones.

¹⁷⁰ El considerando 16 y los artículos 41, 46, 183 y 185 de la Directiva 2009/138/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 25 de noviembre de 2009, sobre el seguro de vida, el acceso a la actividad de seguro y de reaseguro y su ejercicio («Solvencia II»). Así mismo estas previsiones se recogen en el art. 16 del Reglamento (UE) nº 1094/2010 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 24 de noviembre de 2010, Reglamento EIOPA, por el que se crea una Autoridad Europea de Supervisión (Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación), se modifica la Decisión nº 716/2009/CE y se deroga la Decisión nº 2009/79/CE de la Comisión, DO L 331 del 15.12.2010, p. 48-83.

¹⁷¹ Yanes P. , “La dimensión internacional del seguro”, 169-171, en *Estudios sobre el sector asegurador en España*, Fundación de Estudios Financieros,

Este último aspecto se ha visto afectado por Solvencia y en cumplimiento del art. 16 de su Reglamento, la EIOPA publicó en junio de 2012 unas “Directrices sobre el examen de las quejas por las empresas de seguros”, aplicables a partir de la fecha de su publicación, a las autoridades competentes para la supervisión del examen de las quejas por parte de las empresas de seguros en su jurisdicción. Esto incluye las circunstancias en las que las autoridades competentes supervisan el examen de las quejas, en el marco de la legislación de la UE y nacional, por las empresas de seguros que operan en su jurisdicción en virtud de la libertad de prestación de servicios y la libertad de establecimiento¹⁷². Su lectura permite extraer propuestas para el desarrollo de indicadores de desempeño.

¹⁷² En el documento «Draft Best Practices Report on Complaints-Handling by Insurance Undertakings (Informe provisional sobre buenas prácticas en el examen de quejas por las empresas de seguros) (EIOPA-CP-11/010b)» se recogen disposiciones más detalladas sobre los controles internos de las empresas de seguros en materia de examen de quejas.

Directriz 1 - Política de gestión de las quejas	<p>Las autoridades competentes deben velar por que:</p> <p>a) Las empresas de seguros implanten una «política de gestión de las quejas». Esta política debe estar definida y aprobada por la alta dirección de la empresa, que también será responsable de su aplicación y de la vigilancia de su cumplimiento.</p> <p>b) Esta «política de gestión de las quejas» se recoja en un documento (escrito), tal como, por ejemplo, una sección de una «política general de trato (justo)» (aplicable a los tomadores de seguros actuales o potenciales, a los asegurados, a los terceros perjudicados, a los beneficiarios, etc.).</p> <p>c) La «política de gestión de las quejas» sea accesible para todo el personal relevante de la empresa de seguros a través de un canal interno adecuado.</p>	<p>PROPUESTA</p> <ul style="list-style-type: none"> - la política de gestión de las quejas está definida y aprobada por la alta dirección de la empresa, que también es responsable de su aplicación y de la vigilancia de su cumplimiento. - la «política de gestión de las quejas» se recoge en un documento (escrito) - La «política de gestión de las quejas» es accesible para todo el personal relevante de la empresa de seguros a través de un canal interno adecuado.
Gestión de las quejas (Directriz 2)	Las empresas de seguros deben contar con una función de gestión de quejas que permita la investigación justa de éstas y la identificación y mitigación de los posibles conflictos de intereses.	<ul style="list-style-type: none"> - La empresa de seguros cuenta con una función de gestión de quejas que permita la investigación justa de éstas y la identificación y mitigación de los posibles conflictos de intereses.
Registro (Directriz 3)	Las autoridades competentes deben velar por que las empresas de seguros registren internamente las quejas recibidas ateniéndose a los requisitos nacionales sobre plazos y de forma apropiada (por ejemplo, mediante un registro electrónico seguro).	<ul style="list-style-type: none"> - la empresa registra internamente las quejas recibidas ateniéndose a los requisitos nacionales sobre plazos y de forma apropiada (por ejemplo, mediante un registro electrónico seguro).

Información	Las autoridades competentes deben velar por que las empresas de seguros proporcionen información sobre las quejas recibidas y sobre su examen a las autoridades competentes nacionales o al Ombudsman (defensor del asegurado). Esta información debe incluir el número de quejas recibidas, diferenciadas cuando sea relevante en función de criterios nacionales o propios.	- la empresa proporciona información sobre las quejas recibidas y sobre su examen a las autoridades competentes nacionales o al Ombudsman (defensor del asegurado).
Seguimiento interno del examen de las quejas (Directriz 5)	Las autoridades competentes deben velar por que las empresas de seguros analicen de forma continua los datos sobre examen de las quejas con objeto de identificar y abordar los problemas recurrentes o sistemáticos y los posibles riesgos jurídicos y operativos. Por ejemplo: (i) analizando las causas de las distintas quejas con el fin de identificar algunas causas originarias que sean comunes a determinados tipos de ellas; (ii) considerando si tales causas originarias pueden afectar también a otros procesos o productos, incluidos aquellos para los que no hayan recibido quejas directas; y (iii) corrigiendo tales causas originarias cuando sea razonable.	
Directriz 6- Suministro de información	Las autoridades competentes deben velar por que las empresas de seguros:	- La entidad a) Proporciona información escrita sobre su proceso de examen de las quejas,

	<p>a) Proporcionen información escrita sobre su proceso de examen de las quejas, cuando se les solicite o al acusar recibo de las quejas recibidas.</p> <p>b) Publiquen datos de su proceso de examen de las quejas de forma fácilmente accesible; por ejemplo, en folletos, prospectos, documentos contractuales o en su página web.</p> <p>c) Proporcionen información clara, precisa y actualizada sobre el proceso de examen de las quejas, incluyendo lo siguiente:</p> <p>(i) datos sobre el modo de presentar las quejas (por ejemplo, tipo de información que debe facilitarse, identificación y datos de contacto de la persona u órgano al que deben dirigirse);</p> <p>(ii) el proceso que debe seguirse al examinar las quejas (por ejemplo, cuándo se da acuse de recibo, plazos aproximados del examen, posible existencia de una autoridad competente, un defensor del asegurado u otra alternativa para la resolución de conflictos, etc.).</p> <p>d) Mantengan al reclamante informado sobre el curso del examen de la queja.</p>	<p>b) Publiquen datos de su proceso de examen de las quejas de forma fácilmente accesible;</p> <p>c) Proporcionen información clara, precisa y actualizada sobre el proceso de examen de las quejas,</p> <p>d) Mantiene al reclamante informado sobre el curso del examen de la queja.</p>
Directriz 7- Procedimientos de respuesta a las quejas	<p>Las autoridades competentes deben velar por que las empresas de seguros:</p> <p>a) Traten de recoger e investigar todos los</p>	<p>La entidad:</p> <p>- Efectúa sus comunicaciones en un lenguaje sencillo y claramente comprensible.</p>

	<p>datos e información relevantes sobre las quejas.</p> <p>b) Efectúen sus comunicaciones en un lenguaje sencillo y claramente comprensible.</p> <p>c) Respondan sin demoras innecesarias o, como mínimo, en los plazos establecidos por la normativa nacional. Cuando no les sea posible responder dentro de los plazos previstos, deben informar al reclamante sobre las causas del retraso e indicarle cuándo es probable que se complete la investigación.</p> <p>d) Al tomar una decisión definitiva que no satisfaga plenamente la demanda del reclamante (o una decisión definitiva de cualquier tipo, si la normativa nacional lo exige), incluyan una explicación exhaustiva de su posición en relación con la queja y expongan al reclamante la posibilidad que tiene de mantenerla recurriendo, por ejemplo, al defensor del pueblo, a otros mecanismos de resolución de conflictos, a autoridades nacionales competentes, etc. Esta decisión debe comunicarse por escrito si la normativa nacional así lo exige.</p>	<p>- Responde sin demoras innecesarias o, como mínimo, en los plazos establecidos por la normativa nacional.</p> <p>- incluye una explicación exhaustiva de su posición en relación con la queja y expongan al reclamante la posibilidad de recurso u otros mecanismos de resolución de conflictos.</p>
--	--	---

Estas directrices se unen a las respectivas exigencias nacionales para la gestión de reclamaciones; en el caso de España, la creación de departamentos de atención al asegurado, y el Defensor del Asegurado.

a) ***Los departamentos de atención al asegurado***

El TRLOSSP establece la necesidad de que las entidades aseguradoras estarán obligadas a atender y resolver las quejas y reclamaciones que los usuarios de servicios financieros puedan presentar, relacionados con sus intereses y derechos legalmente reconocidos, y a tal fin contarán con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de atender y resolver las quejas y reclamaciones (art. 62).

Este mandato se halla desarrollado en el art. 29 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de medidas de reforma del sistema financiero, desarrollado luego por la Orden CO/734/2004, de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras.

b) ***El Defensor del asegurado***

Junto a lo anterior, el Defensor del Asegurado, es una de las figuras de protección del asegurado contempladas en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de medidas de reforma del sistema financiero, y desarrolladas por la misma Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras.

El Defensor del cliente de cada entidad será designado por su consejo de administración u órgano equivalente, o la dirección general de la sucursal, en su caso, entre personas con honorabilidad comercial y profesional, y con conocimiento y experiencia adecuados para ejercer las funciones que le son propias.

Como garantía de su independencia y autonomía en el ejercicio de sus funciones, el Defensor será además una persona o entidad de reconocido prestigio en el ámbito jurídico, económico o financiero, ajena a la organización de la entidad o entidades a que presta sus servicios.

Las decisiones del defensor del cliente son de carácter vinculante, independientemente del recurso a otros mecanismos de tutela judicial, el recurso a otros mecanismos de solución de conflictos y la protección administrativa, como es el caso del Comisionado para la defensa del asegurado y del partícipe en planes de pensiones, como un órgano adscrito a la DGSFP y previsto en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de medidas de reforma del sistema financiero y desarrollado reglamentariamente por Real Decreto 303/2004, de 20 de febrero.

3.3. Pilar III de Solvencia: Transparencia

El tercer pilar hace referencia a la disciplina de mercado y tiene como objetivo los requisitos para los informes de supervisión, la revelación de información y la mejora de la transparencia. Incluye también aquella otra información de gestión que es imprescindible establecer dentro de la empresa como aspectos relacionados con la Fase II de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), unificación de teoría, revelación pública y revelación privada del regulador. La Directiva Solvencia II también exige la gestión del negocio por línea (por ejemplo, seguros de vida, seguros no de vida y pensiones) basándose en los riesgos particulares de cada una de ellas. Esto implica que a diferencia de lo que ocurría en la situación anterior, las compañías de seguros no pueden compensar el exceso de riesgo asumido en determinadas líneas de negocio con otras líneas. Además, la nueva regulación subraya que los activos no deben gestionarse de forma independiente de los pasivos, y ambos, activos y pasivos, deben tener en cuenta un escenario financiero previsto en el que se contemplen todos los riesgos actuales y futuros.¹⁷³

Los requerimientos en materia de transparencia exigirán un esfuerzo por las empresas sobre la materialidad, profundidad y la suficiencia de los datos, la necesidad de recurrir a expertos y alianzas multidisciplinares para que los datos estén disponibles y en un flujo continuo –actualizables–, sobre su verificación y contraste entre las distintas áreas de la organización y su puesta a disposición al público de manera accesible. A lo que hay que añadir las inversiones tecnológicas y en recursos humanos para la puesta a disposición y el acceso a estos datos a través de su automatización, garantías de privacidad y control y testado con grupos de interés específicos.

¹⁷³ cifr. BBVA Research, op.cit.

Las entidades aseguradoras han de definir su compromiso de transparencia en materia de Buen Gobierno Corporativo, estableciendo al efecto los medios que consideren más idóneos para difundir a los socios, asegurados y todas las partes interesadas, dicha información y fijando los contenidos asociados al Buen Gobierno Corporativo de la entidad¹⁷⁴. Obviamente, este compromiso implica un plus de contenidos y medios sobre la información que obligatoriamente y con carácter periódico ya se facilita a las autoridades de control administrativo y a otros registros públicos, pero esos mismos contenidos pueden, en su caso, ser objeto de difusión pública general por medios de más cómodo acceso.

En las Mutuas de Seguros y en las Mutualidades de Previsión Social es recomendable que la información dirigida al mutualista cuide especialmente los aspectos que le afectan en su condición de socio, adicional a la de asegurado, para facilitarle el ejercicio de sus derechos inherentes a dicha condición¹⁷⁵.

A nivel más concreto, las Directrices de la EIOPA mencionadas recogen exigencias informativas tanto para los tomadores como para las autoridades reguladoras.

Junto a ello, mencionar dos iniciativas recientes. Una en el ámbito del Gobierno Corporativo en nuestro país y otra de mayor calado, a nivel comunitario.

En España, el gobierno ha regulado la estructura del Informe Anual de Gobierno Corporativo, el Informe anual de Retribuciones y otros instrumentos de información con el objetivo de ampliar la información que las empresas deberán ofrecer al público a partir de 2014. En el caso del informe de Gobierno corporativo, el modelo a seguir será el establecido en la Circular 5/2013, de 12 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que establece los modelos de informe anual de gobierno corporativo de las sociedades anónimas cotizadas, de las cajas de ahorros y de otras entidades que emitan valores admitidos a negociación en mercados oficiales de valores.

A nivel comunitario, el pasado 15 de abril de 2014 el Parlamento Europeo aprobó la Directiva sobre información no financiera, con el fin de mejorar la transparencia de

¹⁷⁴ Los principios de transparencia de la información ya fueron establecidos en su día por el Informe Aldama, estableciendo la necesidad de que la información fuese completa, correcta, equitativa, simétrica y proporcionada en tiempo útil.

¹⁷⁵ UNESA, Guía de Buen Gobierno de Entidades Aseguradoras, Actualización 2007.

determinadas organizaciones en materia social y medioambiental¹⁷⁶. De acuerdo a la citada propuesta, las empresas de más de 500 empleados estarán obligadas a divulgar información social y medioambiental pertinente y esencial en sus informes anuales al objeto de difundir información concisa que resulte necesaria para entender la evolución, el comportamiento o la situación de la empresa.

El proyecto de Directiva se ha diseñado con un modo no prescriptivo, y deja flexibilidad para que las empresas den a conocer la información pertinente de la manera que consideren más útil. Las empresas pueden utilizar las directrices internacionales, europeas o nacionales que consideren apropiadas, como por ejemplo los principios del Pacto Mundial de la ONU, la ISO 26000 o el Código de Sostenibilidad alemán, entre otras directrices.

El enfoque adoptado garantiza que la carga administrativa de elaboración de la información sea mínima para las empresas. Se exigirá a las compañías revelar información útil y concisa, necesaria para la comprensión de su desarrollo, el rendimiento, la posición y el impacto de su actividad. En cualquier caso, las empresas tendrán que informar sobre las políticas, riesgos y resultados respecto a los temas ambientales, sociales y relacionados con los empleados, el respeto de los derechos humanos, así como las cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno, y la diversidad en los consejos de administración.

¹⁷⁶ <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/ALL/?jsessionid=TYS0TX0LXv307GDJSkMy70IMNLRy5Bc11sgVGmt9xdIYPgj9z2CQ!-1392986359?uri=CELEX:52013PC0207>

CAPITULO CUARTO.

RETOS SOCIALES DEL SEGURO

Los problemas que las aseguradoras enfrentan en la evaluación de riesgos sociales son formidables y requieren si cabe, de una mayor proactividad que en las áreas de gobernanza –mucho más regulada- o el cambio climático –donde los riesgos medioambientales comienzan a ser evidentes y donde la acción colectiva marca el paso-.

Los motores de la asegurabilidad de los riesgos sociales emergentes son otros: el carácter social y más cortoplacista y político de estos riesgos; la predisposición para la acción colectiva a través de una mayor interrelación con los reguladores y la disposición de las aseguradoras para resolver las demandas de los grupos de interés; el mayor grado de transparencia exigido por los gobiernos y los clientes, lo que redundará en una evaluación más precisa de las necesidades de los stakeholders, así como una mayor oferta de datos y una mejor adecuación de los precios de los productos de seguro.

Así, desde un punto de vista técnico, las tendencias que marcan el futuro próximo del sector en el ámbito social son:

- i . La evaluación de riesgos más precisa y el precio cada vez más bajo
- ii . El aumento de la segmentación de los clientes impulsada por una mayor oferta de datos, y un análisis y enfoque renovados en beneficio de la técnica actuarial
- iii. Un mayor escrutinio y demanda de transparencia
- iv . El cambio de las relaciones entidades-clientes y proveedores, y el acceso multicanal
- ii . El aumento de la sensibilidad a la exclusión del seguro

En cuanto al ámbito de los temas sociales a abordar, como se recordará, la encuesta de materialidad de la iniciativa financiera de la UNEP¹⁷⁷ identificó entre otros, el envejecimiento de la población, la seguridad alimentaria, los riesgos

¹⁷⁷ UNEP FI, *The global state of sustainable insurance*, 2009.

humanos emergentes como riesgos nanotecnológicos y disruptores endocrinos o inclusión financiera. Estos riesgos, a su vez, pueden desglosarse en varias categorías, pero nos centraremos en los que consideramos más ilustrativos de los retos a afrontar por la industria.

1. Envejecimiento.-

La población mundial alcanzó los siete mil millones de personas en 2011. La tendencia histórica de crecimiento a largo plazo, tendencia sólo interrumpida esporádicamente por las guerras, el hambre y las epidemias, se aceleró de forma continuada durante la revolución industrial hasta finales del siglo XX, tendencia que se combinará con tasas de crecimiento negativo en ciertos países en las próximas décadas¹⁷⁸. En general, a nivel global se está experimentando un envejecimiento de la población, debido a dos tendencias demográficas básicas: por un lado, el aumento de la esperanza de vida y por otro, la disminución de las tasas de fecundidad.

En el mundo desarrollado de hoy, las personas de edad –las de más de 60 años– comprenden un poco más del 20 por ciento de la población. Para el año 2040, la cuota alcanzará el 30 por ciento, mientras que en Japón y en algunos países europeos de más rápido envejecimiento, podría acercarse o incluso superar el 40 por ciento.

La mayoría de los países desarrollados no sólo experimentarán un envejecimiento de la población, sino también el estancamiento o contracción de la población en edad de trabajar, fenómeno que ya ha comenzado a sentirse en varios de los grandes países desarrollados, como Alemania, Italia y Japón. Para el año 2030, esta contracción será general en casi todos los países desarrollados, con la única excepción importante del Reino Unido.

Varios factores pueden explicar estos fenómenos. Mientras que aumento la esperanza de vida se debe en gran medida a la mejora de estilo de vida, el aumento de la riqueza y los avances médicos, la disminución de las tasas de

¹⁷⁸ División de Población de las Naciones Unidas, World Population Prospects, 2010 Revision (United Nations, 2011). En 2040, Brasil e Indonesia serán casi tan viejos como Estados Unidos y China, mientras que Corea del Sur junto con Alemania, Italia y Japón serán los países más envejecidos de la tierra. La esperanza en la China de hoy es 73 (frente a 45 en 1950), en México es 76 (frente a 51 en 1950) y en Corea del Sur es 80 (frente a 48 en 1950).

fertilidad se explica generalmente por control de la natalidad, un mayor nivel educativo femenino y su participación creciente en la fuerza laboral, y los cambios en el estilo de vida y los valores sociales.

Si bien el envejecimiento es global, existen importantes diferencias internacionales en la velocidad y el alcance del proceso de envejecimiento. Entre los países desarrollados, Europa y Japón ya tienen poblaciones mucho mayores que las de Norteamérica. En Italia y Alemania, el envejecimiento es más rápido que en Francia y Gran Bretaña. En Asia, algunos países como China empezaron teniendo una población relativamente joven, pero debido a la política del hijo único, están envejeciendo rápidamente.

Estos diferentes procesos de envejecimiento tendrán repercusiones tanto financieras como sociales, en el establecimiento de sistemas adecuados de seguridad social, las políticas de promoción de la participación femenina en el ámbito laboral, y la asistencia sanitaria y los programas de dependencia. Así, un elemento crítico será que la caída del ratio de trabajadores vs pensionistas supondrá un reto para la sostenibilidad del sistema de pensiones y la viabilidad del Estado del bienestar.

La longevidad está determinando que las enfermedades crónicas estén reemplazando progresivamente a las enfermedades infecciosas, lo que hará pivotar los sistemas sanitarios sobre el control de las enfermedades, los hábitos de salud, la atención a la discapacidad, enfermedades mentales, y patologías como la diabetes, la artritis, la depresión, las alteraciones sensoriales o el deterioro cognitivo, todo ello evidentemente, con distinta incidencia según los países.

A su vez, consecuencia indirecta de este proceso será una transformación del sistema de dependencia y atención geriátrica. El estrechamiento de las prestaciones del Estado de bienestar, unido a una menor masa de recursos humanos especializados y familiares para el cuidado de los ancianos y discapacitados, desplazará los centros de cuidado desde los establecimientos especializados hacia los hogares reduciendo la carga en los hospitales y en entornos de atención geriátrica, y exigirá un difícil equilibrio en la atención en el domicilio por parte de familiares y cuidadores, su conciliación con la vida laboral, y el mantenimiento de la calidad de vida de las personas dependientes.

En este sentido, una estrategia importante para aumentar la calidad de vida de las personas mayores es el desarrollo de tecnologías de asistencia, desde los servicios de teleasistencia, pasando por sensores biomédicos, domótica y micro - y nano –tecnologías.

El envejecimiento tendrá diversas consecuencias para las aseguradoras, tanto en su dimensión de empleadores como de aseguradoras de riesgos. Desde la segunda perspectiva, las aseguradoras estarán influidas por el envejecimiento de sus clientes a través de los riesgos que cubren y su pasivo subyacente. El riesgo de longevidad, entendido como que las personas vivan más tiempo del previsto, implicará replantear tanto los productos de seguro como las primas.

Por ejemplo, los contratos de seguros que no estén vinculados a pensiones pueden verse afectados por el envejecimiento, como en el caso del seguro de automóviles, donde el riesgo de accidentes automovilísticos para las personas de más edad aumenta. En el mismo sentido, los riesgos de salud son más altos para las personas mayores, lo que implicará la necesidad de ajustar sus primas respecto a la edad. En cuanto a la creación de nuevos productos, el aumento de la atención residencial y privada, sin duda será una opción a considerar asociándola con productos ya existentes.

No obstante, el impacto principal y más directo del envejecimiento sobre la responsabilidad de la aseguradora es sin lugar a dudas, en la gestión de las pensiones. El reto más evidente, al menos para los países desarrollados, será la creciente carga fiscal de las pensiones, la asistencia sanitaria y el cuidado a largo plazo de ancianos y dependientes. La fecundidad decreciente y el aumento de la longevidad se traducen directamente en una menor aportación del contribuyente trabajador a los pensionistas y personas dependientes. Jackson, Howe y Nakashima¹⁷⁹ han evaluado la potencial carga impositiva del gasto en los ancianos bajo un escenario que asume la situación actual –sin cambios- de los sistemas de prestaciones. Así, en las 12 mayores economías desarrolladas, el gasto de pensiones del Estado de los ancianos sería, en promedio, del 7,4 por ciento en 2007 al 13,1 por ciento en 2040. El costo sería menor en Australia, Canadá y Estados Unidos, con un menor gasto por habitante en materia de pensiones del mundo desarrollado y sería más alto en Japón y en los países de Europa continental, la mayoría de los cuales cuentan con sistemas de pensiones

¹⁷⁹ Jackson, R., Howe, N. y Nakashima, K., *The Global Index Preparedness Index*, CSIS, 2010, disponible en http://csis.org/files/publication/101014_GlobalAgingIndex_DL_Jackson_LR.pdf

más generosas y donde es más rápido el envejecimiento de la población. En Francia, Alemania, Japón y España, el gasto del Estado en pensiones de jubilación podría rondar el 20 por ciento del PIB en 2040 y en Italia se acercaría al 25 por ciento. Si a ello se suman los gastos en salud y otros beneficios sociales, el coste total en promedio, aumentaría de 12.9 por ciento del PIB en 2007 al 23 por ciento en 2040. En Francia, Alemania y Japón sería superior al 25 por ciento y en Italia sería superior el 30 por ciento.

Por último, las nuevas soluciones para la gestión de los riesgos de longevidad ideadas por las compañías de seguros pasan por la utilización de los mercados de capital, en la medida en que los mercados de capitales ofrecen vehículos para cubrir el riesgo de la longevidad efectiva y transferir el riesgo de aquellos que no quieren o no pueden manejar la situación.

2. El aseguramiento del riesgo del cuidado personal a largo plazo.

Conscientes de la necesidad de crear unas bases sólidas para la financiación de los cuidados a largo plazo (CLP, o *long term care* LTC) algunos países ofrecen programas financiados a través de impuestos o de seguros sociales. De este modo, y a la vista del gasto que representa el CLP en los presupuestos sanitarios, estos países han decidido considerar el riesgo de dependencia como un riesgo separado del riesgo de salud¹⁸⁰ (por ej. Austria, Alemania, Luxemburgo o Japón).

No obstante, su escasa penetración y la falta de desarrollo de este seguro puede explicarse por varios factores: por un lado, el riesgo moral en la suscripción de este tipo de seguro (a través del sobreconsumo de servicios de atención promovidos por el seguro), la selección adversa (por la sobrerrepresentación de riesgos en la población asegurada), y el factor de exclusión del seguro privado provocado por la existencia de programas públicos de seguro. De ahí que estén surgiendo propuestas para aumentar el acceso al seguro CLP:

- Una de ellas consiste en combinarlo con el seguro de vida, de tal manera que los riesgos se compensan entre sí (la gente sana con alta esperanza de vida atraída por el seguro de vida compensa a los que tienen poca salud con una esperanza de vida corta atraídos por el seguro CLP). Además, la combinación

¹⁸⁰ Courbage, Ch., "Insuring Long-Term Care Risk", *Insurance Economics*, 61, December 2010.

de estos dos riesgos en un producto reduce la selección adversa en el mercado de seguro de vida, puesto que las personas dependientes probablemente no vivirán lo suficiente como para cualificar para las anualidades a largo plazo. Y en segundo lugar, el riesgo de selección se minimiza porque sólo consiste en filtrar a los individuos que puedan beneficiarse inmediatamente de los pagos del seguro.

- Otra fórmula es combinar el seguro de cuidado a largo plazo con las hipotecas inversas. La hipoteca inversa es un préstamo asegurado con el valor de una propiedad. Este tipo de préstamo permite hacer líquido o monetizar, activos inmobiliarios sin transferencia de propiedad. Como algunas personas mayores utilizan las hipotecas inversas para complementar sus ingresos durante la jubilación, esta herramienta podría financiar el CLP. Algún autor como Chen sugiere vincular estas hipotecas inversas con el seguro de vida o el seguro CLP¹⁸¹.

3. Seguridad alimentaria y su impacto en el panorama de riesgos.-

Los riesgos alimentarios se convertirán en una de las amenazas más importantes que enfrente nuestra sociedad en los próximos diez años¹⁸². El crecimiento de la población junto con los nuevos hábitos alimenticios, el cambio climático, la escasez de agua y de recursos naturales plantean una amenaza real a la seguridad alimentaria global.

Para alimentar a una población de 9 mil millones en 2050, la producción de alimentos tendrá que aumentar en un 70 %¹⁸³, sometiendo a nuestros sistemas agrícolas a una fuerte presión. La producción anual de cereales tendrá que aumentar de 2,1 millones en la actualidad a los 3 mil millones de toneladas, y la producción anual de carne tendrá que pasar de 200 millones a 470 millones de toneladas.

¹⁸¹ Chen, Y.P., "Funding long-term care in the United States: the role of private insurance", The Geneva Papers on Risk and Insurance- Issues and Practice 26, pp. 656-666.

¹⁸² *World Economic Forum's Global Risks Report 2012.*

http://www3.weforum.org/docs/WEF_GlobalRisks_Report_2012.pdf

¹⁸³ *FAO, How to feed the World in 2050, 2009*, disponible en

http://www.fao.org/fileadmin/templates/wsfs/docs/expert_paper/How_to_Feed_the_World_in_2050.pdf

La necesidad de aumentar la productividad de la tierra y la optimización del rendimiento de los cultivos y de las explotaciones pecuarias, ha llevado a incrementar el aumento de la exposición ambiental a sustancias artificiales potencialmente peligrosas como pesticidas y productos farmacéuticos, lo que aumenta el riesgo de contaminación de los alimentos y de la responsabilidad del productor.

A su vez, la producción de alimentos se enfrenta a muchos retos, como los fenómenos meteorológicos extremos, la volatilidad de precios y la escasez de recursos naturales, que podrían conducir a pérdidas inesperadas de gran volumen.

La exposición de las cadenas de suministro de alimentos al riesgo de interrupción del negocio está en auge, ya que los modelos de negocios giran en torno a un número cada vez mayor de proveedores y las empresas de alimentos han adoptado un enfoque de producción "just- in-time". Finalmente, la espiral de riesgo puede verse incrementada por las crisis alimentarias y los riesgos políticos en determinados países.

Si bien la seguridad alimentaria es un tema prioritario en la agenda política desde hace algunos años, sus implicaciones para la industria del seguro no han sido abordadas con suficiente profundidad y representan un reto, especialmente para aquellas entidades aseguradoras que directa o indirectamente trabajan con la industria alimenticia y sobre todo, porque la complejidad de los riesgos agrícolas es tal que requiere un análisis holístico que abarque todo el espectro de riesgos y sus interconexiones.

A continuación veremos en qué consiste el riesgo alimentario, cómo se ven afectados los diferentes tipos de cobertura de seguro y qué papel podría desempeñar el seguro en la gestión de riesgos relacionados con los alimentos.

3.1. ¿En qué consiste el riesgo alimenticio?

Los riesgos relacionados con los alimentos pueden hacer referencia tanto a la seguridad alimentaria como a la inocuidad y calidad de los alimentos.

La seguridad alimentaria se basa en cuatro pilares: disponibilidad de alimentos, estabilidad del suministro, acceso y utilización y “existe cuando toda la población, tiene en cualquier momento, acceso físico, social y económico a alimentos suficientes,

seguros y nutritivos como para colmar sus necesidades dietéticas y preferencias alimenticias para una vida sana y activa”.¹⁸⁴

La salubridad y calidad de los alimentos, la otra dimensión del riesgo alimentario, se refiere a las condiciones y prácticas que preservan la calidad de los alimentos para impedir la contaminación y las enfermedades transmitidas por los alimentos.

La Organización Mundial de la Salud (OMS) estima que las enfermedades transmitidas por los alimentos y por las aguas diarreicas en conjunto matan a alrededor de 2,2 millones de personas al año, 1,9 millones de ellos niños¹⁸⁵. El cambio climático está contribuyendo a la insalubridad de los alimentos en la medida en que las bacterias crecen mejor en ambientes cálidos y húmedos, mientras que la globalización y cadenas de suministro más complejas aumentan el riesgo de contaminación de los alimentos.

Los riesgos alimenticios no sólo tienen impactos en la salud de las personas (p. ej. caso e-coli en Alemania en 2011 o la gripe aviar) sino también en la cadena de valor y en la reputación del sector (p. ej. escándalo de la carne de caballo en 2012) y también impactos regulatorios y legales. Así, la Comisión Europea está examinando el desarrollo de los reglamentos sobre cadena alimentaria¹⁸⁶ y EEUU en 2011 promulgó la *Ley de Modernización de la Inocuidad Alimentaria (Food Safety Modernization Act – FSMA–)*; el incumplimiento de éstas y otras normativas nacionales, puede dar lugar a reclamaciones de responsabilidad civil y a las consiguientes pérdidas financieras y de reputación para las entidades.

Los alimentos pueden presentar también riesgos sociales y geopolíticos. En algunos Estados, la seguridad alimentaria puede dar lugar a inestabilidad política, descontento

¹⁸⁴ FAO, *Food Security Information for Action Practical Guides*, 2008, <http://www.fao.org/docrep/013/al936e/al936e00.pdf>

¹⁸⁵ WHO *Advancing food safety initiatives: strategic plan for food safety including foodborne zoonoses 2013-2022*, disponible en <http://www.who.int/foodsafety/publications/strategic-plan/en/>

¹⁸⁶ El marco comunitario actual viene fijado básicamente por los Reglamento 178/2002 de principios y requisitos generales de la Legislación Alimentaria, se crea la Autoridad Europea de Seguridad Alimentaria y se fijan procedimientos relativos a la seguridad alimentaria; el Reglamento 853/2004 sobre higiene de productos alimenticios; Reglamento 853/2004 sobre higiene de los alimentos de origen animal; Reglamento 882/2004 de controles oficiales para verificar el cumplimiento de legislación de piensos y alimentos y la normativa sobre salud animal y bienestar animal, y el Reglamento 1831/2003 sobre requisitos en materia de higiene de los piensos. No obstante, son muchas las iniciativas en marcha para actualizar este marco. Véase http://ec.europa.eu/smart-regulation/impact/ia_carried_out/cia_2013_en.htm#sanco

civil y protestas de la población. Es lo que ocurrió en 2008 cuando los precios de los alimentos alcanzaron niveles récord y estallaron disturbios en varios países, entre ellos Burkina Faso, Camerún, Costa de Marfil, Egipto y Bangladesh¹⁸⁷.

Finalmente, la amenaza del agroterrorismo, la contaminación intencional de alimentos, es otro riesgo a tener en cuenta que incluye el sabotaje de los cultivos en campo abierto, las tuberías de agua, o la destrucción de las reservas de alimentos.

a) Riesgo agrícola y el suministro de alimentos

La seguridad alimentaria es un tema apremiante y muchas de sus soluciones dependen del desarrollo de la productividad del sector agrícola. Los productores agrícolas a su vez, se enfrentan a riesgos interrelacionados en sus operaciones de producción, en las finanzas, la tecnología y la infraestructura.

- Riesgos operativos: el aumento de la frecuencia y gravedad de los fenómenos meteorológicos impulsados por el cambio climático, que se ha triplicado desde 1980¹⁸⁸, ha dado lugar a una mayor inestabilidad en la producción agrícola. Las inundaciones, la erosión del suelo, el agotamiento del oxígeno, la pérdida de nitrógeno en las plantas, las sequías, los ciclones, huracanes y tornados, pueden causar un daño significativo a la infraestructura agrícola, los cultivos y el ganado.
- Riesgos financieros: la volatilidad de los precios de los insumos (fertilizantes, energía, petróleo, o materias primas agrícolas utilizadas para la producción de biocombustibles –maíz, trigo, azúcar, y oleaginosas¹⁸⁹- y los precios de los productos han aumentado los riesgos financieros de los productores agrícolas. Los precios internacionales del maíz, por ejemplo, cayeron un 26% en 2009, pero luego volvieron a aumentar en un 12 % en 2010 y 57 % en 2011.¹⁹⁰

¹⁸⁷ Brinkman, Henk-Jan, Hendrix Cullen S., *Food Insecurity and Violent Conflict: Causes, Consequences, and Addressing the Challenges*, World Food Programme, Occasional Paper, 24, <http://ucanr.edu/blogs/food2025/blogfiles/14415.pdf>

¹⁸⁸ CRO FORUM, *Food and its impact on the risk landscape*, Emerging Risk Initiative, Position Paper, November 2013.

¹⁸⁹ OECD-FAO, *Agricultural Outlook 2013-2022*, OECD/FAO, 2013, <http://www.oecd.org/site/oecd-faoagriculturaloutlook/highlights-2013-EN.pdf>

¹⁹⁰ IMF, *World Economic Outlook Database* April 2012, citado en "Partnering for food security in emerging Marktes", Swiss Re Sigma Publication nº 1/2013.

- Las limitaciones de recursos naturales como los recursos hídricos, la competencia entre la producción de alimentos y cultivos no alimentarios como los biocombustibles, y las enfermedades de animales, como la peste porcina o los patógenos vegetales representan también amenazas para la producción agrícola.
- La optimización de rendimiento de los cultivos está aumentando el uso de fertilizantes, y de organismos genéticamente modificados y el empleo de productos farmacéuticos en ganadería, están teniendo entre otros impactos, la pérdida de las colonias de abejas de miel, el desarrollo de resistencia a los productos de protección de cultivos y la contaminación del agua con pesticidas o productos farmacéuticos y los riesgos relacionados con las plantas modificadas genéticamente.

Ante todos estos riesgos, las posibilidades de cobertura de los riesgos agrícolas van desde la financiación por el propio agricultor para el caso de los riegos frecuentes pero de baja intensidad, hasta la cobertura por el seguro de riesgos menos frecuentes, pero más graves que afectan simultáneamente a muchos agricultores y productores, y riesgos de baja frecuencia, pero de alta gravedad como sequías o inundaciones, que pueden ser transferidos a los mercados de reaseguro o respaldados por los gobiernos y organismos multilaterales.

En todos los casos, el seguro es un elemento crucial de la gestión de los riesgos agrícolas porque actúa bien como garantía para el crédito o proporcionando incentivos para la inversión agrícola debido a la mayor seguridad financiera. A su vez, al apoyar la estabilidad de la producción agrícola, se estabiliza también el suministro de alimentos.

De acuerdo con un estudio realizado por el Banco Mundial, el seguro agrícola está actualmente disponible en más de 100 países¹⁹¹. El seguro agrícola tiene una larga tradición en mercados ya consolidados como EEUU y Europa y está avanzando rápidamente en mercados emergentes.

Las soluciones que el seguro aporta pueden ir desde¹⁹²:

- sistemas de microseguro, a través de partenariados público-privados,

¹⁹¹ The World Bank, "Government Support to Agricultural Insurance", 2010.

¹⁹² CRO Forum, op. Cit.

- seguro de cosechas contra riesgos individuales, tales como granizo, incendio, tormenta o escarcha. La suma asegurada se basa tanto en el valor de los insumos agrícolas, como semillas y fertilizantes, o basada en el rendimiento total esperado. La pérdida causada por el riesgo asegurado es indemnizada como un porcentaje de la suma asegurada.
- el seguro de cosechas contra riesgos múltiples que cubre múltiples eventos, como la sequía o las inundaciones que pueden causar pérdidas generalizadas.
- productos de seguro agrícola basados en índices como los que se modelan mediante un índice de parámetros como la lluvia o la temperatura, o los que se relacionan con el rendimiento de los cultivos.

Dentro de los primeros, el sistema de seguro del arroz en Vietnam contempla el aseguramiento de la producción de arroz en siete provincias vietnamitas a través de un índice de rendimiento: si el rendimiento del arroz está por debajo del promedio de cinco años a nivel de comunidad y por temporada, el seguro paga a todos los agricultores de una zona afectada, pudiendo extenderse el seguro también a la ganadería y acuicultura. Para los agricultores de bajos ingresos, los productos de seguros están subvencionados hasta en un 100%¹⁹³.

Por su parte, el proyecto HARITA en el cuerno de África¹⁹⁴, es una iniciativa conjunta para proteger a poblaciones rurales de Etiopía contra el aumento de los riesgos de sequía. Este producto da la opción a los agricultores de trabajar en los proyectos comunitarios para reducir el riesgo y aumentar la resiliencia climática (mejorando el riego o el estado del suelo) a cambio de sus primas de seguro. La innovación fundamental se centra en que el pago de los seguros se activa automáticamente cuando la lluvia cae por debajo un umbral predeterminado, lo que permite a los agricultores pagar las semillas y los insumos necesarios para plantar en la temporada siguiente y los protege de tener que vender activos productivos para sobrevivir. En colaboración con las instituciones locales de microfinanzas, el modelo permite a los agricultores la opción de unir el seguro de crédito y el ahorro.

¹⁹³ Swiss Re, National Rice insurance scheme in Vietnam- Protecting the “rice bowl”, http://150.swissre.com/protecting_generations/photo4.html#

¹⁹⁴ Oxfam America, *Harita Project Report*, Nov 07-Dec 09, <http://oxfamamerica.org/publications/harita-project-report-nov07-dec09>

En sus primeros tres años de funcionamiento en Etiopía, HARITA ha aumentado de 200 hogares de una misma aldea en 2009 a más de 13.000 hogares inscritos en 43 aldeas en 2011, afectando de forma directa a aproximadamente 75.000 personas.

- Otros tipos de productos de seguros agrícolas, como el seguro ganadero (por mortalidad, por enfermedades, incendios, peligros naturales y accidentes)
- Seguros acuícolas (contra pérdidas por peligros naturales, enfermedades, floración de algas o depredadores)
- seguro forestal (compensa a los dueños de las plantaciones comerciales contra pérdidas por el fuego y tormentas),
- Seguros de invernadero, que proporciona estructuras de invernadero con cobertura frente a riesgos de la naturaleza, como heladas y daños de infraestructuras y equipos, averías de maquinaria o incendios, así como determinados aspectos de la interrupción del negocio.

b) Cadena de suministro.

Dentro de la industria alimentaria, la capacidad de recuperación de la cadena de suministro es absolutamente crítica; una interrupción significativa puede llevar a pérdidas financieras y daños a la reputación de las empresas involucradas, tanto de las productoras de alimentos, como de los fabricantes de fertilizantes y semillas, la industria de procesamiento de alimentación, hasta los distribuidores de alimentos y las redes minoristas, como supermercados y restaurantes, todos ellos, componentes esenciales en la estabilidad de la cadena de suministro.

La interconexión entre los productores agrícolas, las industrias de procesamiento de alimentos y los consumidores es cada vez más compleja debido a la globalización de la producción, la fabricación y el suministro de procesos.

La cadena de suministro alimentaria se ha desarrollado en respuesta a factores como el comercio mundial y el procesamiento de los alimentos, que han aumentado el uso creciente de la subcontratación y la complejidad de los procesos de fabricación y

transporte (incluyendo almacenamiento y cadena del frío), lo que ha tenido una repercusión directa en el incremento de la exposición de los alimentos a procesos de contaminación y degradación.

Los brotes de epidemias del ganado también pueden dar lugar a pérdidas para la industria alimentaria y el impacto en la cadena de suministro. Por ejemplo, tras el brote de gripe aviar H7N9 en 2013, las autoridades chinas cerraron completamente el mercado de aves vivas.

Además, el lado de la producción de la cadena de suministro puede ser interrumpido por problemas de fabricación debidos a errores de procesamiento o fallos en los sistemas de Tecnologías de la información, a una caída en la demanda o la introducción de sanciones comerciales. Del mismo modo, los cambios en los hábitos alimenticios, y el mayor nivel de seguridad alimentaria, calidad y trazabilidad reclamados por los consumidores han contribuido a cambiar el panorama de riesgos en la cadena alimenticia.

El diseño de productos de seguro para atender los riesgos relacionados con la cadena de suministro alimentario comprende¹⁹⁵:

- Por un lado, los planes de continuidad del negocio (*Business Continuity Plan, BCP*) que pueden ayudar a mitigar las pérdidas. Un BCP exitoso y eficiente debe contemplar un análisis de riesgos, que incluya su identificación (por ejemplo, las actividades y proveedores críticos y los puntos débiles de la cadena de suministro) y su evaluación (como los impactos potenciales de la pérdida de un proveedor); una lista de medidas para mitigar el riesgo y asegurar la capacidad de recuperación de la cadena de suministro (la diversificación de proveedores; la solicitud a los proveedores del mantenimiento de las reservas de contingencia); y un plan de contingencia en caso de interrupción de negocios que cubre generalmente los daños físicos causados en las plantas aseguradas y en las plantas de los proveedores.
- Evaluaciones de la vulnerabilidad de la cadena de suministro de alimentos a través de la identificación de las posibilidades de interrupción de negocios y del contingente de interrupción de negocio.

¹⁹⁵ cifr. CRO Forum, op.cit.

- Para protegerse contra el riesgo de interrupción del negocio, una empresa de la industria alimentaria puede asegurar la pérdida de beneficios y los gastos fijos continuos resultantes de los posibles daños a su propia propiedad, así como cualquier otro tipo de consecuencias financieras derivadas de la interrupción de la cadena de suministro.

c) Riesgos regulatorios y Responsabilidad por retirada de alimentos

El aumento de la conciencia pública sobre los problemas de seguridad y una mejor protección de los consumidores están derivando en mayores exigencias a los fabricantes y sus productos.

La ausencia o los fallos en los controles de calidad, unido a la contaminación de productos por el uso intensivo de fertilizantes y pesticidas, y a la creciente normativa de protección de los consumidores en distintas jurisdicciones, han dado lugar a un aumento de las reclamaciones por responsabilidad y al consiguiente daño reputacional por los efectos directos sobre la salud de productos defectuosos.

La normativa de protección de los consumidores ha sido especialmente reforzada en el ámbito de la UE, a partir de la introducción de la Directiva sobre seguridad de productos (92/59/CEE), que fue sustituida posteriormente por la Directiva sobre seguridad general de productos (2001/95/CE) en el año 2004. La responsabilidad objetiva por productos defectuosos se basa en la Directiva sobre responsabilidad por productos defectuosos, Directiva 85/374/CEE del Consejo. Del mismo modo, los requisitos de etiquetado y trazabilidad de los alimentos se han incrementado, en su mayoría, por el Reglamento de la UE 1169/2011 sobre la información alimentaria facilitada al consumidor. La Directiva 2002/46/CE en relación con los complementos alimenticios y la Directiva 2001/18/CE sobre organismos genéticamente modificados, completan este cuadro regulatorio.

Además, el sistema de Sistema de Alerta Rápida para Alimentos y piensos (*Rapid Alert System for Food and Feed*, RASFF) que se introdujo en 2002, sirve como una herramienta para el intercambio de información entre las autoridades nacionales competentes en materia de alimentos cuando se haya identificado un riesgo para la salud humana adoptándose en consecuencia medidas como la retención o la incautación de los alimentos.

En EEUU, la seguridad de los alimentos está intensamente regulada por la *Food and Drug Administration (FDA)*, concretamente por la Ley de Modernización de Seguridad Alimentaria 2011 (FSMA).

Esta normativa ha favorecido las reclamaciones de responsabilidad civil como en el caso de la leche china contaminada con melamina, o la carne animal infectada por la EEB¹⁹⁶. Junto a las demandas por responsabilidad por productos defectuosos, están también aumentando las demandas por responsabilidad respecto al consumo de productos con riesgo conocido pero con etiquetado o publicidad engañosa sobre las consecuencias de un consumo excesivo. Finalmente, la mayor frecuencia de casos de obesidad y diabetes en los países industrializados está provocando regulaciones más estrictas especialmente en materia de etiquetado y la trazabilidad de los alimentos, con el consiguiente efecto en el aumento de responsabilidades y de las demandas judiciales.

Las soluciones de seguro incluirán:

- una mayor preponderancia del seguro de responsabilidad civil de producto, que cubra a fabricantes, comerciantes, proveedores y comercializadores de alimentos y productos para gastos legales del asegurado así como las pérdidas, lesiones o daños a la propiedad en caso de productos defectuosos o rotos.
- seguro de retirada del producto: el seguro de retirada de productos cubre los gastos de retorno de un producto del mercado. En el caso de la industria de alimentos y bebidas, es un requisito tener un seguro de retirada de productos. La cobertura normalmente incluye los costos de envío, la notificación al cliente y la eliminación de los productos defectuosos.
- ante posibles supuestos de manipulación dolosa de un producto, existe la posibilidad del seguro de sabotaje, así como un seguro de contaminación intencionada, que cubren los costos incurridos y las pérdidas de ingresos cuando los productos son recuperados del mercado debido a la contaminación o la alteración dolosa de sus componentes.

¹⁹⁶ Encefalopatía Espongiforme Bovina. La encefalopatía espongiforme bovina es una enfermedad progresiva fatal del sistema nervioso de los bovinos que se detectó en 1986 en el Reino Unido.
http://www.oie.int/fileadmin/Home/esp/Media_Center/docs/pdf/Disease_cards/BSE-ES.pdf

-Seguro de responsabilidad ambiental que protege al asegurado por lesiones corporales, daños a la propiedad y los costos como resultado de la dispersión, liberación o escape de contaminantes. Cubre el costo de restaurar los daños causados por accidentes ambientales, como la contaminación de la tierra, el agua, el aire y daños a la biodiversidad.

d) El riesgo político y el terrorismo

Los problemas de la escasez de alimentos y la seguridad alimentaria tienen importantes implicaciones políticas. La inestabilidad política mundial bien por la violencia política y los conflictos armados, puede aumentar los riesgos de los alimentos; del mismo modo, la inseguridad alimentaria, especialmente cuando es causada por el aumento del precio de los alimentos, o los alimentos insalubres, aumenta el riesgo de conflictos civiles y riesgos políticos.

e) Agroterrorismo

El agroterrorismo, que se refiere a la contaminación intencional de alimentos impulsada por motivos políticos, es otro aspecto del riesgo político a tener en cuenta. Se define como el uso deliberado de agentes radiológicos, biológicos, químicos como armas contra la industria agrícola y el suministro de alimentos y que afecta directamente a las personas y cultivos e indirectamente a las empresas involucradas en la industria alimentaria y a la confianza en la seguridad alimentaria de un país.

El agroterrorismo no es una práctica nueva y ha habido varios casos de ataques terroristas en la agricultura en el siglo 20. Por ejemplo, en 1978, el Consejo Revolucionario Árabe israelí envenenó naranjas con mercurio, lo que redujo las exportaciones de naranjas en un 40% y durante la guerra de Vietnam, los EE.UU. utilizaron agentes químicos para destruir el follaje, afectando algunos cultivos (el uso del agente naranja).

La intervención del gobierno en el sector de la alimentación es otro área cubierta por los riesgos políticos. El empleo de cuotas, impuestos, licencias, o sanciones por parte de los gobiernos, tendrá repercusiones en las industrias agrícolas y alimentarias.

En cuanto a las soluciones de seguro, la mayor parte de los riesgos señalados anteriormente pueden ser cubiertos por seguros de riesgo político; el agroterrorismo por su parte, puede estar cubierto por seguro contra el terrorismo, aunque es más probable que sea cubierto por el seguro de responsabilidad del producto.

En definitiva, los riesgos en materia de seguridad alimentaria y de calidad e inocuidad de los alimentos, tienen amplias ramificaciones que pueden ser cubiertas por diferentes áreas de negocio y distintos tipos de cobertura aseguradora. El entendimiento por parte de los gestores de riesgos de la variedad e interconectividad de los riesgos alimenticios ha generado productos de seguro innovadores como los microseguros agrícolas y otros productos de base local que permitirán no sólo el aumento de la resiliencia de cultivos y otros sectores relacionados, sino la reducción y mitigación de impactos en la cadena alimenticia. Sin embargo, no cabe duda que desde un punto de vista preventivo, las aseguradoras pueden trabajar con las empresas y los gobiernos en la resiliencia y la mitigación de los riesgos basados en los alimentos, y el desarrollo de soluciones sostenibles en materia de inseguridad alimentaria.

4. Riesgo país.

El negocio de seguros como parte de la economía no puede escapar de los efectos de la incertidumbre país, que se ve afectado directamente por los impactos en los proyectos de infraestructuras, programas educativos, sanitarios, inversión en activos empresariales o bonos soberanos, especialmente en países emergentes o de regiones geográficas como Africa, Asia u Oriente Medio.

El riesgo país puede cubrir factores tan variados como el entorno legal y político, el riesgo de crédito, los niveles de corrupción, las variables socio-económicas o la situación del medio ambiente. Cubriendo estos temas en un enfoque de gestión de riesgo país ASG, la industria aseguradora se beneficiará de negocios a largo plazo y del éxito y la rentabilidad de las inversiones. Además, también ayudará a la gestión del riesgo de la reputación de las compañías de seguros.

En el caso de los países emergentes, el alto potencial de crecimiento en estos mercados puede ir de la mano de una mayor exposición a la baja para actividades de inversión y de seguros, especialmente por diferencias significativas en los

marcos regulatorios, económicos y políticos en comparación con las prácticas estandarizadas.

El desafío consiste en integrar los factores ASG pertinentes para la evaluación del riesgo país en los procesos de una compañía de seguros. Los impactos de riesgo-país se han dejado sentir por las empresas de seguros que operan en mercados internacionales especialmente conflictivos, sobre todo porque los sistemas nacionales y de gestión de riesgos políticos, tenían una capacidad limitada para detectar y monitorear los desarrollos.

En efecto, tradicionalmente, los enfoques clásicos de gestión del riesgo país se han concentrado en el riesgo de crédito, el riesgo político y financiero; sin embargo, no fueron diseñados para identificar los desequilibrios y las deficiencias en los aspectos ambientales, socio- económicos y de gobierno corporativo e institucional. La captura de estos aspectos requiere un enfoque holístico mejorado. Una calificación mejorada de riesgo país nos permitirá tomar decisiones de negocio más informadas para la suscripción de seguros y la inversión y la gestión del riesgo reputacional. Así, algunos aspectos que se incluirían en una nueva concepción de riesgo-país en base a criterios ASG serían:

- la fortaleza institucional, referida a la estabilidad y efectividad de las instituciones de un país, y que incluye criterios como el grado de rendición de cuentas públicas, índices de corrupción, facilidad para hacer negocios, desarrollo humano o imperio de la ley.
- el grado de independencia de poder judicial y fortaleza del gobierno para implementar medidas legislativas y políticas,
- la fortaleza económica y financiera de un país, en base por ejemplo a la salud del Sistema bancario, tamaño del sector agrícola, diversificación de la industria, abundancia de recursos hídricos,
- el envejecimiento de la población
- calidad del sistema sanitario
- la resiliencia a shocks externos, que valora la capacidad de un país para acceder a fondos internos y externos (ej. Reservas fiscales, préstamos FMI etc),

así como la exposición de un país a riesgos geopolíticos (ej. crisis militares y de relaciones internacionales, emergencias y desastres medioambientales, etc.), o

■ la medida del cambio estructural (la evolución de la calidad institucional de un país, definida por la medida de cambio relativo para el resto de indicadores).

5. Centralidad del cliente.-

El principio de la centralidad del cliente en la industria aseguradora ha sufrido importantes cambios en los últimos años y está llamado a una profunda renovación en el futuro por la combinación de necesidades de nuevos productos, innovaciones en los regímenes de distribución y el impacto de la tecnología digital en la relación de la aseguradora con el cliente.

Una de las áreas donde se está reclamando un cambio por parte de la oferta de las aseguradoras es la de una mayor simplicidad en los productos, sobre todo en los ahorros a largo plazo, productos de vida y los mercados de protección. El crecimiento de la oferta de productos más sencillos será un reconocimiento de la cambiante regulación que apunta hacia una mayor transparencia para fomentar la confianza de los consumidores, así como las oportunidades proporcionadas por los canales de venta basados en Internet.

Otro área en la que la industria está buscando cada vez más penetración para servir a los clientes es a través de la prestación laboral. En segmentos donde los mercados de masas no estén disponibles, o donde los niveles de alfabetización financiera sean bajos, la atención se dirigirá cada vez más al lugar de trabajo para explorar una oferta más amplia de seguros y otros productos financieros, particularmente para algunos de los productos de protección que complementen el ahorro previsional¹⁹⁷.

Junto a lo anterior, la segmentación del mercado será una cuestión fundamental para el reparto de responsabilidades en el aseguramiento entre reguladores y

¹⁹⁷ Association of British Insurers (ABI), *Identifying the Challenges of a Changing World. The Trends Facing Insurers*. <https://www.abi.org.uk/Insurance-and-savings/Topics-and-issues/Join-the-debate/Identifying-the-challenges-of-a-changing-world>

autoridades públicas y entidades aseguradoras. Las evaluaciones detalladas del riesgo de los clientes, determinarán el apetito de riesgo, las estrategias de gestión, el modelo de negocio, y la adecuación de capital.

Del mismo modo, en un contexto donde la segmentación del cliente y la publicidad de los datos esté más al alcance de todos, las aseguradoras deberán ser más explícitas sobre qué grupo de clientes pretenden servir.

Con más transparencia sobre la base de clientes vendrá una mayor visibilidad en los factores de fijación de precios: los consumidores demandarán información sobre cómo se tasan los productos financieros, especialmente en un producto como el seguro en el que la mezcla de factores de riesgo tendrá un impacto variable sobre el precio eventual.

La aparición de esta tendencia ya es evidente por ejemplo en el acuerdo de la *Association of British Insurers* sobre el desglose de las primas del seguro de coches o de los productos de pensiones.¹⁹⁸

5.1. Transparencia y educación financiera.-

La transparencia (un mercado cada vez más competitivo y transparente), y el poder de internet y de los medios sociales como altavoz de las demandas y preferencias de los consumidores, conducen a una mayor educación financiera de los clientes lo que alienta a demandar cada vez más información y a las aseguradoras a responder con explicaciones más detalladas sobre los factores de riesgo, las decisiones de evaluación de riesgos, los costes de los productos, y su disponibilidad.

Cuestiones como la edad o el género para la determinación de los riesgos de los productos de seguro, todavía son cuestiones abiertas. Así por ejemplo, el grupo de consumidores belga, Test Achats, logró persuadir en 2011 al Tribunal Europeo de Justicia¹⁹⁹ para prohibir el uso del género en los precios de seguros que originariamente habían sido excluidos de la Directiva de Género de la UE y ello a pesar de la menor tasa de accidentes de jóvenes conductoras femeninas.

¹⁹⁸ ABI, op. cit.

¹⁹⁹ C-236/09 - Association Belge des Consommateurs Test-Achats and Others, <http://curia.europa.eu/juris/liste.jsf?language=en&num=C-236/09>

5.2. Acceso Multicanal.

Una de las tendencias crecientes en materia de seguro es el cambio de la relación y la interacción de los clientes con sus compañías aseguradoras. Los clientes esperan comprar, modificar y reclamar a través de una amplia gama de canales, incluyendo la capacidad para moverse entre ellos, como el servicio en línea, a través de corredores de seguros, teléfono móvil y plataformas de consumo colaborativo.

El aprovechamiento de los canales de distribución también será fundamental para llegar a clientes potenciales y cubrir las expectativas de los actuales:²⁰⁰

- Desde el lugar habitual de trabajo, como un lugar cómodo y de confianza en la iniciación a nuevos servicios financieros.
- Los corredores conservarán su papel tradicional pero habrán de reforzar la transparencia y la confianza y el asesoramiento especializado en sus relaciones con los clientes.
- Las comunidades de compra colectiva puede también abrir un canal que ayude a la accesibilidad. El consumo colaborativo bien en cooperativas o servicios en línea, puede ser una forma esencial para minimizar el coste de los productos, y para las aseguradoras, ofrece la posibilidad de utilizar un marco colectivo para llegar a clientes que de otra manera no tienen acceso al mercado de seguros.

Este nivel de interacción también brindará la oportunidad de fomentar la gestión del riesgo personal, ofreciendo a los clientes la oportunidad de estar informados sobre el desglose de los servicios de su prima, y en consecuencia, cambiar su perfil de riesgo (por ejemplo, si deja de fumar, si instala una alarma de robo o un cuadro telemático).

El coste de los nuevos sistemas de TIC se verá probablemente compensado por el aumento de la productividad y efectividad del servicio, por un servicio cada vez

²⁰⁰ Which? Consumer Insight, January 2013, Consumers in 2030, Forecasts and projections for life in 2030, disponible en <http://www.forumforthefuture.org/sites/default/files/project/downloads/future2030-finalreport.pdf>

más sofisticado, personalizado, habilitado digitalmente y más reducido en costes. Estos nuevos canales y plataformas aumentarán las ventas cruzadas y permitirán un aumento de las demandas de los clientes y una atención por parte de las aseguradoras en tiempo real, más interactiva y actualizada. Al mismo tiempo, el aumento de la segmentación de los clientes impulsada por el potencial de enormes volúmenes de datos y el uso de sofisticados análisis y metodologías de predicción también puede mitigar la exclusión financiera y aumentar el acceso al seguro.

5.3. Aumento de la sensibilidad a la exclusión del seguro

Los controles de riesgo más rigurosos han llevado a excluir del seguro a determinados colectivos, bien por falta de disponibilidad del producto o porque el costo es inalcanzable para el cliente (jóvenes, poblaciones rurales, poblaciones en determinadas áreas geográficas con mayor incidencia de siniestros, o riesgos con graves impactos).

El clima de recesión económica también ha tenido un impacto sobre la exclusión del seguro, donde los clientes de mayor riesgo están menos dispuestos o son incapaces de absorber el aumento de los precios.

Los microseguros son un producto de seguro, derivado del concepto y práctica de las microfinanzas, orientado a un sector de la población con escasos recursos económicos y que supone una solución para la vulnerabilidad económica y social. El rango de servicios del microseguro oscila entre 50-250 US\$, generalmente ligados a micropréstamos.²⁰¹

Existen ya numerosas iniciativas de microseguros con un funcionamiento ya consolidado. En el informe “Protecting the Poor: a microinsurance Compendium”²⁰² se ofrecen muchos ejemplos, como la iniciativa puesta en marcha por Achmea y Eureko, a través de asesoramiento para microproyectos en Asia, Africa y Latinoamérica o el seguro de vida asociado al microcrédito de AIG en colaboración con FINCA en Uganda.

²⁰¹ Munich Re Foundation, ILO, “Protecting the Poor: A microinsurance Compendium”, 2012. Disponible en <http://www.munichre-foundation.org/home/Microinsurance/MicroinsuranceCompendium.html>

²⁰² Op. Cit.

5.4. Oferta de seguro

Otro de los desafíos clave que enfrentan las aseguradoras será cómo equilibrar el uso de predictores frente a la experiencia en la evaluación de riesgos, es decir, la forma en que se utilizan los datos para la ponderación y la evaluación de los riesgos sobre la base de los datos del pasado y los llamados factores "de predicción".

El suministro anual de datos estático se sustituirá progresivamente por una relación dinámica con los datos, facilitada por el uso de la tecnología y el análisis de los datos. Los factores predictivos que emplean las aseguradoras para la valoración del riesgo pasarán de ser elementos puramente actuariales a convertirse en pruebas de credibilidad pública, enfrentando el desafío de mantener un diálogo abierto y transparente con los clientes, en la medida en que los asegurados demanden publicidad sobre los elementos que basan su valoración de riesgos, exigiendo al mismo tiempo a las aseguradoras el respeto de su intimidad²⁰³.

Las aseguradoras estarán sometidas a pruebas de estrés permanentes relacionadas con su capacidad para ofrecer información de forma continua al cliente, sobre cómo gestionan los riesgos, cómo adaptan los precios y si los costes se gestionan de forma eficiente, con el fin de mantener los precios lo más bajos posible. Al mismo tiempo, una mayor transparencia sobre los factores de riesgo empleados y la creciente segmentación modificarán la relación sobre el uso de los predictores: más concretamente, la medida en que los clientes acepten que el comportamiento pasado afecta la evaluación de riesgos de seguros y la modelización de sus primas (por ejemplo, una notificación de multa por exceso de velocidad incrementará las primas de motor; una prima sobre un seguro de hogar es probable que suba después de un incendio o una inundación).

Desde otro punto de vista, las aseguradoras pueden aprovechar los medios sociales para un diálogo más activo y abierto con sus clientes, informando sobre las condiciones de las pólizas, reduciendo el número de reclamaciones, los casos de fraude y los riesgos del asegurado.

6. Nuevas tecnologías.-

²⁰³ ABI, op. cit.

Los riesgos inherentes a las nuevas tecnologías son difíciles de cuantificar. Son numerosas las áreas por explorar: nanotecnologías, organismos genéticamente modificados, materiales nucleares, robots, campos electromagnéticos, contaminantes orgánicos, etc.²⁰⁴

Las técnicas actuariales tradicionales no pueden aplicarse a estos ámbitos pues no existen todavía datos históricos y contrastados suficientes. Así, el proyecto INTEREST (*Insurance, Technological Risk and Emerging Science and Technology*) financiado por la UE en 2003, concluyó que desde la perspectiva del seguro, una participación temprana de la industria puede prevenir un efecto de “bloqueo” y apuntaba tres posibilidades para un acercamiento proactivo a la innovación tecnológica:

- Participación en actividades de prospectiva (*foresight/horizon scanning*)
- Compromiso inicial en los procesos de I+D
- Facilitación de la experiencia y conocimiento del sector en los debates públicos

Para los aseguradores, la regulación específica sobre estas materias clarificará el aseguramiento de los riesgos, y ayudará a reducir la volatilidad, permitiendo una mayor seguridad contractual y creando certeza sobre las expectativas sobre la gestión del riesgo por el asegurador. El papel de las alianzas con organismos de investigación y estandarización será aquí clave²⁰⁵.

No obstante, la evidencia actuarial no es estrictamente necesaria para que un riesgo sea asegurable. La cuantificación de los riesgos es necesaria pero podría estar basada en un análisis teórico de la exposición al riesgo y de las probabilidades de que el asegurado adquiera ciertos conocimientos tecnológicos o esté expuesto a estos riesgos. Los aseguradores podrían ilustrar estas probabilidades con técnicas como el análisis del ciclo de vida del producto o el estado de la tecnología²⁰⁶.

²⁰⁴ Al mismo tiempo, proporcionan posibilidades para la industria. Por ejemplo, la nanotecnología también podría traer beneficios directos para la mitigación de riesgos en forma de nuevos materiales más fuertes o más adaptativos. (Ej. en el caso de vehículo, materiales capaces de absorber impactos en caso de accidente, materiales de construcción que resistiesen el daño de terremotos, incendios, inundaciones o corrosión; nanopartículas que permitieran la limpieza del medioambiente, herramientas de diagnóstico más sensibles y económicas, etc.

²⁰⁵ Baxter, D., *Nanotechnology: An insurer's perspective*, www.safenano.org, 2013.

²⁰⁶ The Institute and Faculty of Actuaries, *Resource constraints; Implications of Limits to Growth for the Actuarial profession*, January 2013.

CAPITULO QUINTO

PANORÁMICA DEL MERCADO MUNDIAL DEL ASEGURAMIENTO RESPONSABLE

5.1. Buenas prácticas en los firmantes de los PSI.

La relación de buenas prácticas que se incluye a continuación procede de una exposición de los informes de progreso presentados a fecha de mayo de 2014 por las entidades signatarias de los PSI.

Existe una gran heterogeneidad entre los documentos aportados: en unos casos, las entidades se remiten directamente a sus memorias de sostenibilidad, en otros casos hacen un informe sobre la evolución en los cuatro principios de aseguramiento sostenible y los menos, no presentan ninguna información.

En cualquier caso, la relación que sigue se limita a una exposición literal de las prácticas de cada entidad, sin juzgar su grado de evolución ni comprobar su veracidad. Sí hemos constatado no obstante, que en algunos casos, como en Swiss Re o Tokio Marine, las memorias de sostenibilidad apuntan a un alto nivel de desarrollo de los PSI aunque no aparezcan referenciados en relación a cada principio concreto; o en el ejemplo de Mapfre con prácticas muy avanzadas en cuanto a gestión de proveedores o canales de distribución. En otros supuestos, como en el de Zwitserleven, encontramos una exposición detallada de los avances en relación con cada PSI. Por último, en aquellos casos donde no se menciona ningún progreso, tiene su causa en que la memoria o informe no presentaba ninguna información relevante o no mencionaba expresamente el apartado correspondiente. Las prácticas en color rojo destacan por su grado de innovación en el sector o por su aportación a la sostenibilidad.

Los informes de progreso pueden encontrarse en el sitio web <http://www.unepfi.org/psi/signatory-companies/>

PRINCIPIO 1. Incorporar en los procesos de decisión aspectos medioambientales, sociales y de buen gobierno relevantes para el negocio asegurador.

Compañía	Estrategia	Informe de progreso	
Achmea	Estrategia de la compañía	<p>Gobierno corporativo</p> <p>La empresa tiene al menos dos consejeros confidenciales en cada sede. Su misión es apoyar a los empleados que desean adoptar acciones conforme al esquema <i>Right-of-Complaint</i> y al <i>Undesirable Behaviour</i>. En algunos casos, la compañía también puede requerir el asesoramiento de un consejero externo. Achmea no tolera la discriminación, la agresión, la intimidación y el no cumplimiento de sus esquemas de empleo. En 2013 los consejeros confidenciales internos trataron un total de 96 casos, en relación con 103 empleados.</p> <p>Política de remuneración.-</p> <p>La política de remuneración de Achmea contempla una parte fija y una variable. La parte variable depende de la medida en la que sus empleados consigan una mezcla de objetivos de cumplimiento a medio y largo plazo establecidos de antemano. Estos objetivos de desempeño reflejan, de forma equilibrada, el modelo de negocio para clientes, empleados, socios comerciales y accionistas y la perspectiva social. Estos objetivos se formulan por el Consejo Ejecutivo conforme al modelo de Gestión de Valor de los Accionistas.</p> <p>El comité de ética de Achmea compuesto por empleados de distintas unidades, asesora al Consejo Ejecutivo y a las entidades del grupo sobre dilemas éticos. Cualquier empleado de Achmea puede plantear una cuestión ética al Comité.</p>	<p>Informe que remite a Memoria de Sostenibilidad</p> <p>http://www.unepfi.org/psi/wp-content/uploads/2013/05/Achmea_Disclosure_1.pdf</p> <p>http://www.unepfi.org/psi/wp-content/uploads/2014/06/Achmea_Disclosure_2.pdf</p>

		<p>Existe un comité de supervisión que asesora y supervisa al Consejo Ejecutivo, y aprueba la conducta del Consejo Ejecutivo y la gestión general del negocio.</p> <p>Política de inversiones.-</p> <p>Los cinco pilares de la política de inversiones son: 1) exclusiones 2) diálogo 3) integración de cuestiones ESSG en la construcción de la cartera y en la gestión del proceso de las compañías de gestión de activos 4) inversiones de impacto y 5) voto en las juntas de accionistas de instituciones en las que invierten.</p> <p>Una vez que las exclusiones –incluyendo productores de armas nucleares y controvertidas, armas de racimo, productores de tabaco y violadores del Global Compact- se han eliminado del universo de inversión, se dan directrices a los gestores de activos externos. Si estos no cumplen, se les involucra en un diálogo para comprometerles a hacerlo. A finales de 2013, los criterios ESG se han integrado en el 94% de la cartera. Achmea invierte en áreas como tecnologías limpias, energía sostenible, microfinanzas, microseguros y salud.</p> <p>Es firmante de los PRI y los Principios de Naciones Unidas para Finanzas inclusivas y participa en el Carbon and Water Disclosure Project.</p> <p>Achmea Transfer Centre (ATC) para recolocación de empleados del grupo y programa Silver Pool para empleo temporal de trabajadores mayores de 57 años.</p> <p>Voluntariado corporativo</p>	
	Empleados		

		<p>Formación a través de The Achmea Academy.</p> <p>Teletrabajo para conciliación de vida familiar. Se consigue reducción de emisiones de carbono, costes de movilidad, espacio de trabajo.</p> <p><u>Compromiso de los empleados.</u> Se realiza una encuesta el <i>Employee Engagement Survey</i> donde se preguntan diversos aspectos de la relación laboral (satisfacción, empleo de talento, calidad de los gerentes, y relación con superiores, etc.)</p> <p><i>Life Stage Diversity Policy</i> programa para reconocer y desarrollar el talento de los trabajadores lo que abarca el reconocimiento de su diversidad en la empresa. En este sentido, Achmea firmó la <i>Declaración de Amsterdam</i>, una iniciativa diseñada para mejorar la situación de gays, lesbianas, bisexuales y transexuales en el trabajo. (www.workplacepride.org)</p>	
AEGON	<p>Implementar estándares mínimos de conducta en el mercado para la empresa y sus intermediarios</p> <p>Introducir nuevas normas de precios que estén orientadas al retorno para los clientes</p>	<p>Aegon ha adoptado seis principios básicos de mercado que se aplican a todos sus negocios a nivel global. Estos principios promueven un tratamiento honesto, justo y abierto para los clientes de la empresa.</p> <p>AEGON dispone de una política de DDHH desde hace 6 años y el respecto a los DDHH incluye en la Política de Inversión Responsable de la Compañía. Como parte de esta política se excluyen las inversiones en valores y bonos de gobiernos que vulneran sistemáticamente los DDHH.</p> <p>AEGON ha actualizado su Política de Precios y Desarrollo de Producto. Entre otros, esta política compromete a la empresa a valorar los potenciales beneficios para los clientes y otros grupos de interés y a tenerlos en cuenta en el establecimiento de los</p>	Informe de Progreso

	<p>Siempre que sea posible, trabajar para que los productos y servicios sean más claros y fáciles de entender para los clientes</p> <p>Promover la diversidad de los empleados para aportar nuevas perspectivas a la empresa</p> <p>Desarrollar un conjunto de indicadores y medidas para hacer un seguimiento del progreso en la estrategia de sostenibilidad</p> <p>Inversiones</p>	<p>precios de productos y servicios.</p> <p>http://corporatereporting.aegon.com/2012/sustainability/business/sustainability-and-our-business</p> <p>http://corporatereporting.aegon.com/2012/sustainability/business/sustainability-and-our-business</p> <p>Aegon sigue en sus decisiones los estándares de la OIT y el Global Compact y trabaja estrechamente con representantes de los trabajadores y sindicatos en las distintas unidades de la empresa.</p> <p>http://corporatereporting.aegon.com/2012/sustainability/business/sustainability-and-our-business</p> <p>Aegon ha desarrollado un conjunto de indicadores clave ligados a los objetivos estratégicos de la empresa y a sus objetivos globales de sostenibilidad.</p> <p>El reporte en estos KPI se introducirá progresivamente durante 2013.</p> <p>http://corporatereporting.aegon.com/2012/sustainability/business/sustainability-and-our-business</p> <p>Aegon tiene inversiones de impacto significativas, que proporcionan no sólo retornos financieros positivos, sino también beneficios sociales y medioambientales.</p> <p>Estos incluyen inversiones en vivienda asequible, madera sostenible y energía renovables. A finales de 2012, Aegon tuvo aproximadamente 3,6 billones en inversiones de impacto.</p>		
--	---	---	--	--

		http://corporatereporting.aegon.com/2012/sustainability/business/sustainability-and-our-business		
Allianz	NO TIENE INFORME DE PROGRESO ni tampoco ha reportado sobre su desempeño en el Informe de sostenibilidad			
AmGeneral Insurance	NO TIENE INFORME DE PROGRESO ni tampoco ha reportado sobre su desempeño en el Informe de sostenibilidad			
ASR Nederland	NO TIENE INFORME DE PROGRESO ni tampoco ha reportado sobre su desempeño en el Informe de sostenibilidad			
Atlanticlux	Sensibilización a nivel de Consejo en temas ASG	El Consejo opera dentro de un marco que considera, valora y gestiona los temas ESG a nivel estratégico y operativo. Este marco evoluciona continuamente hacia la adopción plena de los principios.	Informe de progreso	
	Software orientado al cliente e iniciativas orientadas a facilitar y mejorar la capacidad del cliente de tomar decisiones informadas	Trabajan un software de punto de venta online que da a los clientes información instantánea permitiéndoles adoptar decisiones informadas. Continuamente mejoran el software.		
	Productos con valor ASG	<p>El grupo FWU vende seguros éticos (Takaful) en cinco mercados emergentes (EAU, Arabia Saudí, Pakistán, Malasia y Kuwait)</p> <p>Atlanticlux comenzó a vender seguros éticos (Takaful) en Alemania en 2012 y está en proceso de lanzar estos productos en Francia. Altanticlux, a través de sus productos éticos, ofrece nuevas opciones de productos a los clientes interesados también en inversiones éticas.</p> <p>Además, Altanticlux proporciona inversión estratégica asociada a inversión en energías verdes dentro de Alemania.</p>		
AVIVA	Establecer una estrategia de la empresa a nivel del Consejo y altos ejecutivos para identificar, valorar, gestionar y controlar los temas ASG en las operaciones de negocio.	Desde 2007 el Consejo supervisa el programa de Responsabilidad Corporativa.	Informe de progreso	

	Diálogo con los accionistas en temas ASG clave para la estrategia de la empresa	El diálogo con los grupos de interés es un proceso continuo. Los accionistas se pronuncian mediante voto sobre el informe corporativo (en 2012 un tema clave para ellos fue la remuneración del consejo)	
	Integración de los temas ASG en la selección de personal, formación y programas de compromiso de los empleados	Compromiso con los empleados en materia de salud y bienestar. Iniciativas: ClimateWeek, Street2School y Community Development Intranet Forum, donde los empleados pueden debatir cómo están la empresa abordando temas ASG	
	Gestión del riesgo y aseguramiento. Establecer procedimientos para identificar y valorar los temas ASG inherentes a la cartera de inversiones y ser conscientes del potencial de las consecuencias ASG en las operaciones de la empresa. Integrar los temas ASG en la gestión del riesgo, aseguramiento y los procesos de decisión de adecuación del capital, incluyendo investigación, modelos, analíticas, métricas e instrumentos.	Política de exclusión de riesgos: algunos sectores, actividades y procesos están fuera de su apetito de riesgo, por presentar grandes riesgos ASG que la empresa pretender evitar. "Aviva's general insurance underwriting standard states we will not undertake any activity, client risk or cover that compromises our values and could affect our brand". Investigación, bien en colaboración o por encargo, para informar el proceso de toma de decisiones. Ej. con <i>CRO FORUM</i> , <i>ClimateWise</i> , modelos de mapas de corrientes digitales. La coherencia en el acercamiento a los riesgos ASG en las distintas áreas de negocio y operaciones de AVIVA cobra una importancia creciente. Un ejemplo es la exclusión de las bombas de racimo respecto a las inversiones y aseguramiento de negocios. También apoyan áreas más amplias de investigación en temas ASG que no tienen por ahora impacto directo en AVIVA, pero que	

		permiten un mejor entendimiento de los riesgos, consecuencias y soluciones.	
	Desarrollo de productos y servicios Desarrollo de productos y servicios que reduzcan el riesgo, tengan un impacto positivo en los temas ASG y promuevan una mejor gestión del riesgo Desarrollo o apoyo a programas de educación sobre riesgos, seguros y temas ASG	Desde la accesibilidad de productos en términos de asequibilidad, servicios para personas vulnerables, o métodos de pago, hasta la adaptación de los productos existentes para promover comportamientos positivos ASG en los clientes como en Aviva Francia. En asociación con <i>The Schools' Business Partnership</i> y <i>Citizenship Foundation</i> , Investigación sobre el Mangle con <i>EarthWatch</i>	
	Gestión de reclamaciones Responder a los clientes rápidamente, de forma transparente, justa y sensible y asegurar que los procesos de reclamaciones sean explicados y entendidos de forma clara Integrar las cuestiones ASG en servicios de reparaciones, sustituciones y otras quejas	Ej. proceso de reclamaciones en India (Informe 2012) Se entiende este proceso como algo más que la entrega de un cheque, sino en el acompañamiento al cliente a lo largo de todos los retos que tiene que afrontar en esta fase	
	Ventas y marketing Educar al equipo de ventas y marketing en cuestiones ASG relevantes para productos y servicios e integrar mensajes clave de forma responsable en las estrategias y campañas Asegurar que la cobertura del producto y del servicio, los beneficios y costes sean relevantes y claramente explicados y entendidos Gestión de inversiones	Ej. declaración del manifiesto de la UK Marketing Society: el objetivo del marketing es "to create sustainable growth by understanding, anticipating and satisfying customer need".	

	Integrar las cuestiones ASG en el proceso de decisión de inversiones y prácticas de propiedad (ej. implementando los PRI)		
AXA	<p>Estrategia de la compañía</p> <p>Establecer una estrategia de la compañía a nivel del Consejo y nivel ejecutivo para identificar, valorar, gestionar y controlar los temas ASG en las operaciones de la empresa</p> <p>Diálogo con los accionistas sobre cuestiones ASG relevantes para la estrategia de la compañía</p> <p>Integración de cuestiones ASG en reclutamiento personal, formación y programas de compromiso de los empleados</p>	<p>Cuestiones ASG controladas a través de un informe periódico por el departamento de RSC del grupo y remitido a la dirección (Comité Ejecutivo, Consejo, Comité de RSC). Activity & Corporate Responsibility Report- 2013 (p. 92-95)</p> <p>Autoevaluación de la Responsabilidad Corporativa y del marco estratégico a través de la identificación de fortalezas y debilidades ASG</p> <p>Activity & Corporate Responsibility Report- 2012 (p. 91)</p> <p>Planes estratégicos de Responsabilidad Corporativa Local integrados en el proceso de planificación estratégica del grupo. Activity & Corporate Responsibility Report- 2013 (p. 91)</p> <p>Red de Responsables de Responsabilidad Corporativa que coordinan iniciativas locales de ESG a nivel ejecutivo. Activity & Corporate Responsibility Report- 2012 (p.88)</p> <p>Reuniones con analistas de ISR</p> <p>ISR roadshows</p> <p>Presentación anual del progreso de la estrategia de responsabilidad corporativa al Consejo de Dirección</p> <p>Información ASG incluida en la Reunión Anual</p> <p>Programa AXA University Induction para nuevos empleados</p> <p>Módulos de formación AXA que incorporan responsabilidad Corporativa en diferentes unidades profesionales.</p> <p>Programa de formación E-learning en Compliance & Conducta ética</p>	Informe de Progreso
	Gestión de riesgo y aseguramiento		

	<p>Establecer procesos para identificar y valorar cuestiones ASG inherentes a la cartera y tener en cuenta el potencial de las consecuencias ASG en las transacciones de la compañía</p> <p>Integrar cuestiones ASG en la gestión de riesgos, aseguramiento y procesos de decisión de adecuación de capital, incluyendo investigación, modelos, analíticas, instrumentos y métricas</p>	<p>Identificación por parte del Comité de Riesgos y Cumplimiento del Grupo de las cuestiones ASG en relación con los riesgos reputacionales y su mitigación (Sectores de negocio sensibles para el impacto en los negocios de inversión y aseguramiento). <i>Registration document –Annual Report 2012 (p. 334)</i></p> <p>Política de exclusión de armas controvertidas. <i>Registration document –Annual Report 2012 (p. 389)/ AXA.com- Responsible investment</i></p> <p>AXA es signataria de los PRI. <i>Principles for Responsible Investment- Axa.com- Commitments</i></p> <p>El grupo AXA ha creado un Comité de Inversión Responsable (RIC), presidido por el Responsable de Inversiones del Grupo. <i>AXA.com-Responsible Investment</i></p> <p>Integración de cuestiones ASG en las directrices de Aseguramiento Comercial. <i>Registration document- Annual Report 2012 (pag 389)</i></p> <p>Integración de varias cuestiones ASG en instrumentos de modelización de gestión de riesgos del grupo y un radar de riesgos emergentes. <i>AXA.com- ESG Risks</i></p> <p>Herramientas del grupo (EJ. PERILS para analizar riesgos relacionados con el clima). <i>Registration Document- Annual Report 2012 p. 385</i></p>	
	<p>Desarrollo de productos y servicios</p> <p>Desarrollo de productos y servicios que reduzcan el riesgo, tengan un impacto positivo en los temas ASG y promuevan una mejor gestión del riesgo</p>	<p>Ofertas comerciales Verdes. <i>AXA.com- Corporate Reponsibility in action.</i></p> <p>Kit de herramientas en microseguros. <i>Activity & Corporate Responsibility Report- 2012 (Pag. 99)</i></p>	

	Desarrollar o apoyar programas de educación en riesgos, seguros y temas ASG	Axa.com- customers & Products “Risk Research and Education” program.	
	Gestión de reclamaciones Responder siempre a los clientes de forma rápida, justa, sensible y transparente y asegurar que los procesos sean claramente explicados y entendidos Integrar los temas ESG en reparaciones, sustituciones y otros servicios de reclamaciones		
	Marketing y ventas Educar al personal de marketing y ventas en cuestiones ESG relevantes para los productos y servicios e integrar mensajes clave de forma responsable en las estrategias y campañas Asegurar que la cobertura, beneficios y costes de los productos, sean relevantes y claramente explicados y entendidos	Desarrollo de productos de propiedad y decesos (P&C property and casualty) para líneas comerciales (EJ. polución medioambiental) Programa de Comunicaciones de Marketing Claras para el Grupo	
	Gestión de inversiones Integración de cuestiones ESG en el proceso de inversión y prácticas de adquisiciones (ej. implementando los PRI)	AXA se adhirió en 2012 a los PRI. AXA Group creó un Comité de Inversión Responsable (RIC), presidido por el Responsable de Inversiones del Grupo (Group Chief Investment Officer).	
Banco Santander	NO TIENE INFORME DE PROGRESO ni tampoco ha reportado sobre su desempeño en el Informe de sostenibilidad		
Bradesco			Informe de Progreso

Seguros	<p>Principios 1 y 3.</p>	<p>Los principios se incluyeron en la planificación estratégica para el año 2013.</p> <p>La compañía distribuyó información sobre los PSI entre su personal y promovió reuniones estratégicas en Río de Janeiro y São Paulo bajo el título "Saber para Crescer" para su personal directivo.</p> <p>Programa de reciclaje de automóviles, que evita el abandono de piezas sustituidas de automóviles y chatarra procedentes de los vertederos de automóviles, a través de alianzas con empresas especializadas en la recogida y el reciclaje de este material, y generando ingresos para familias de bajos recursos. El programa está en marcha en todo el país, a excepción de Río de Janeiro y el interior de São Paulo, donde la compañía está actualmente buscando socios. En 2011, 2.340 toneladas de material fueron manejados correctamente.</p> <p>Al considerar el impacto positivo que sus productos podrían tener sobre las cuestiones ASG, Bradesco Seguros ofrece títulos de capitalización que, además de proporcionar valor social y la protección a las familias, a través del establecimiento de ahorro para el futuro, están diseñados para generar contribuciones financieras a los problemas sociales y proyectos ambientales, tales como SOS Mata Atlântica (protección de la selva tropical del Atlántico), el Instituto Ayrton Senna (calidad en la educación pública), o Cáncer de Mama no Alvo da Moda (la conciencia del cáncer de mama), Amazonas Sustentável (protección de la Amazonia Selva) y Tamar (protección de las tortugas marinas) .</p> <p>Estos productos son parte de una iniciativa que comprende la implementación de los Principios 1 y 3 simultáneamente, ya que incluye de manera efectiva las cuestiones ASG en el negocio de los seguros y también promueve la cooperación entre la empresa y los actores estratégicos.</p>	<p>Todas las iniciativas de sostenibilidad promovidos por la empresa se enumeran y detallan en el Informe Anual que se puede consultar en la página web (http://www.bradesco ri.com.br/site/conteudo/interna/default.aspx?secaold=687&idomald=2) .</p> <p>Bradesco Seguros fue sede de la primera reunión de la Iniciativa de los PSI para debatir las normas que prevalecerían en el período de transición hasta la constitución de una Junta .</p>
----------------	---------------------------------	---	---

	<p>demográficos, el agua y la escasez de alimentos, la pérdida de biodiversidad y la degradación de los ecosistemas, los fenómenos meteorológicos extremos y el cambio climático, los derechos humanos y las normas laborales. Por ello, se compromete en abordar las cuestiones ambientales, sociales y de gobierno en su cartera a nivel de desarrollo de productos, las etapas de aseguramiento, y apoyo en la fase de reclamaciones”.</p> <p>El ERM y los modelos de adecuación del capital incluyen provisiones para riesgos ASG para crear conciencia y valorar los impactos a nivel de capital.</p> <p>También se están invirtiendo recursos en la investigación de temas que abarcan distribución y diseño de productos.</p> <p>Como reasegurador, oferta de mecanismos de transferencia de riesgo, también oferta de servicios de asesoría.</p> <p>Sólo ofrecen aseguramiento en el continente africano a excepción de las líneas de negocio de Petróleo y Gas donde tienen un alcance territorial en todo el mundo (excluyendo el Golfo de México).</p> <p>Ofrecen servicios de consultoría de expertos en líneas especializadas, como el petróleo y el Gas, con el fin de hacer más predecibles los entornos de riesgo a los que se enfrentan los clientes.</p> <p>Oferta de servicios complementarios, a través de programas de formación integrales en áreas tales como el desarrollo de productos, análisis de riesgos, precio del producto, diseño, etc. Consideran el rating de seguridad financiera como una afirmación de la credibilidad de su oferta de productos y servicios.</p>	
--	--	--

	<p>Reclamaciones</p> <p>Política de inversiones</p>	<p>En julio de 2013, A.M. Best Europa -Clasificación Services Limited confirmó la calificación de la fortaleza financiera de la Compañía de B + (Bueno) y un rating crediticio del emisor de " bbb- " . La perspectiva para ambas calificaciones permanece estable, lo que significa una buena capacidad para cumplir sus obligaciones de seguro.</p> <p>La Política de Inversiones de Continental Re sigue las prescripciones de la <i>Insurance Act</i>, donde uno de los factores principales es la inversión responsable.</p>	
Custodian & Allied	NO TIENE INFORME DE PROGRESO ni tampoco ha reportado sobre su desempeño en el Informe de sostenibilidad		
Delta Lloyd	Estrategia de la compañía	<p>Las cuestiones ASG se han atribuido al Responsable de RSC.</p> <p>El director de Comunicación Corporativa y el presidente del Comité Ejecutivo revisan de forma regular los progresos en materia de sostenibilidad, que se incluyen en la agenda del Consejo Ejecutivo al menos de forma bianual.</p> <p>En 2013 se creó el Comité ASG que reporta directamente a los accionistas y que está presidido por el responsable de RSC. Este comité se reunió 8 veces en 2013.</p> <p>Desde 2013 las cuestiones ASG se controlan y revisan según las puntuaciones de la autoevaluación del DJSI.</p> <p>El objetivo de ser incluido en el DJSI se ha incorporado a la planificación estratégica.</p> <p>La ratio de mujeres en el Consejo aumentó desde el 23 al 24%.</p> <p>El grupo define sus dilemas para 2013, cuestiones sobre las que ha</p>	En Informe anual de sostenibilidad 2013

	<p>encontrado oposición o controversia y se los plantea como cuestiones a tratar:</p> <p>Remuneración. Los accionistas acordaron en mayo de 2013 reducir la remuneración variable del Consejo hasta un máximo del 50% anual del salario fijo, aumentando los salarios fijos en un 18.5%. Esto, junto a la negociación de un nuevo convenio colectivo para los empleados, generó contestación por parte de los sindicatos.</p> <p>En la reunión anual de empleados se invitó a los empleados a enviar preguntas en tiempo real y por un canal seguro.</p> <p>Calidad con el cliente.- El grupo ha obtenido durante tres años consecutivos la distinción KKV Hallmark como indicación de calidad. En 2013 se perdió en relación con la gestión de emails. Se prevé mejorar este aspecto.</p> <p>Las ONG danesa “Honest Banking Guide” y “Honest Insurer Guide” criticaron al grupo por no cumplir con los estándares internacionales en materia de DDHH.</p> <p>Hay dos plataformas de diálogo con los accionistas sobre temas estratégicos y de sostenibilidad: el Consejo Asesor y Diálogo de Sostenibilidad respectivamente.</p> <p>Comité asesor del Grupo Es una plataforma de grupos de interés que promueve el intercambio de opiniones con grupos de interés externos. El grupo se comprometió a tener en cuenta estos debates en sus decisiones de negocio y a informar en qué medida influyen en su estrategia. Se reunió dos veces en 2013 y se discutieron cuestiones como centralidad del cliente, nuevo sistema de pensiones, y nuevos</p>	
--	---	--

Diálogo con accionistas

	<p>Empleados</p> <p>Gestión de reclamaciones</p> <p>Gestión de activos</p>	<p>escenarios.</p> <p>Diálogo de Sostenibilidad El objetivo de estos diálogos con grupos de interés internos y externos es explorar si se pueden resolver conjuntamente problemas sociales y medioambientales.</p> <p>En 2013 los temas previstos abordan: Pobreza, agua y viento, inversiones de impacto. Estos temas se emplearán para ajustar la estrategia de sostenibilidad cuando resulte apropiado.</p> <p>Aumentar la concienciación de los empleados</p> <p>600 voluntarios activos en la Fundación Delta Lloyd</p> <p>El objetivo es reducir más el número de reclamaciones</p> <p>Aumentar el porcentaje de sostenibilidad y responsabilidad en la gestión de activos (aumentó desde el 56 al 62%)</p>	
FATUM Schadeverzekering	NO TIENE INFORME DE PROGRESO ni tampoco ha reportado sobre su desempeño en el Informe de sostenibilidad		
HSBC Insurance	Oferta de productos y servicios	<p>Dos iniciativas:</p> <p>Value for Money Framework: iniciativa que valora el precio de los productos en beneficio del cliente y de la empresa. Se basa en el desarrollo de unos principios orientativos y unos marcos de producto para identificar el valor para el cliente y se relaciona con</p>	

		<p>todos los productos retail de la empresa (350 aprox). Este proyecto incluye también a los productos de terceros y productos manufacturados y se está colaborando con otras empresas de seguros.</p> <p>Insurance Range Review: proyecto que pretende un estándar simplificado, global y coherente de la oferta de productos a nivel global teniendo en cuenta las consideraciones específicas de mercado y condiciones regulatorias.</p>	
	Gestión de inversiones	Integración de cuestiones ESG en procesos de inversión. Implementación de los PRI en los fondos que HSBC gestiona frente a clientes y seguros	
	Estrategia de la empresa	<p>La rama del seguro está trabajando con otras iniciativas del grupo en materia de huella medioambiental y sostenibilidad de las operaciones.</p> <p>Se está contratando personal especializado</p>	
Grupo Segurador Banco do Brasil e MAPFRE	NO TIENE INFORME DE PROGRESO ni tampoco ha reportado sobre su desempeño en el Informe de sostenibilidad		
ING		<p>Objetivos Progreso 2013</p> <p>Ofrecer una visión , herramientas y programas para mejorar la toma de decisiones financieras</p> <p>Desarrollo en línea y fuera de línea de plataformas de intercambio de conocimientos y desarrollo (ING Informe de Sostenibilidad , páginas 32-33)</p> <p>Marco de política Implementación del marco de política ESR, mejorar las políticas existentes y atención al cliente y procesos transaccionales</p>	Memoria de Sostenibilidad 2012 y 2013

		<p>(ING Informe de Sostenibilidad , páginas 41-42)</p> <p>Desarrollo de conjunto de ambiciones, metas e indicadores de desempeño - tanto para negocio de banca y seguros</p> <p>Tratar de aumentar los activos sostenibles asignados en 2013 (Aumento de 845 millones de euros en comparación con 2012 (ING Informe de Sostenibilidad , páginas 57-58)</p>	
Insurance Australia Group	Informe de sostenibilidad pero muy genérico		
Interamerican Hellenic Insurance Group	Informe de sostenibilidad pero muy genérico		
Itau Seguros	<p>Gobernanza</p> <p>Gestión del riesgo</p>	<p>Después de la adhesión a los PSI en Río +20, se formó un grupo de trabajo de representantes de cada cliente, Clientes Corporativos y del Consejo de Administración Garantec, con el objetivo de compartir las iniciativas de los PSI y proyectos compatibles con el resto de la división de seguros</p> <p>A lo largo del año, el departamento de marketing juega un papel fundamental y estratégico en la información y la participación de todos los empleados en relación con los avances del tema en el grupo de trabajo.</p> <p>Con el objetivo de contribuir a una mayor formalización de los procesos de integración de criterios ASG en la empresa, en 2012 publica la Política de Riesgo Socio-Ambiental, que incluye directrices sociales y ambientales aplicables a las operaciones de seguros corporativos. Su aplicación implica a las áreas de Riesgos del Activo, Seguro de Vida y Accidentes y Soluciones Corporativas</p>	Informe de progreso

		<p>La Política de Riesgo Socio-Ambiental abarca todas las líneas de negocio, la evaluación de las características específicas de cada producto, servicio o proceso. En ella se definen las normas para la gestión de las actividades que presentan riesgos socio-ambientales, independientemente del producto o servicio comercializado , y proporcionan directrices de análisis de riesgos generales y específicos, que tengan en cuenta las siguientes prácticas:</p> <ul style="list-style-type: none"> • La explotación de los trabajadores en condiciones de trabajo similares a la esclavitud • El uso de trabajo infantil • Prostitución • Riesgos socio-ambientales relacionados con las actividades económicas específicas • Las cláusulas contractuales que involucran cuestiones sociales / ambientales • Criterios sociales / ambientales específicos en la suscripción de seguros generales y de responsabilidad ambiental <p>Las prácticas anteriores están ligadas principalmente a ámbitos muy sensibles que involucran la producción o venta de armas de fuego, municiones y explosivos; la extracción y producción de madera, leña y carbón vegetal de los bosques nativos; las actividades de pesca; y la extracción de amianto y la industrialización.</p> <p>En 2013, la división de seguros - a través de las áreas de Soluciones Corporativas y Riesgos del Activo, VG y APC - incluirá otras medidas en su política sobre riesgos socio- ambientales para las empresas, tales como la actualización de los procedimientos de aseguramiento (<i>Underwriting Guides</i>), la adopción de estrategias para el desarrollo de productos y contratos de seguros, y los procedimientos que emplean para la formación y participación de los empleados y otras partes interesadas.</p>	
--	--	---	--

	<p>Productos</p>	<p>Productos</p> <p>En 2005, se lanzó Itaú Unibanco Seguros Ambiental. Este producto ofrece a los clientes corporativos salvaguardias legales en el caso de la contaminación repentina y accidental y los protege en el caso de la contaminación gradual. El elemento diferencial de este producto es la flexibilidad de la cobertura, al ser posible el diseño de soluciones a medida de las necesidades específicas del cliente.</p> <p>A lo largo de 2011, se revisaron los productos y contratos con dos objetivos: hacer que sean más fáciles de entender por medio de un lenguaje más claro y resúmenes más cortos, y la mejora de las ventas ofreciendo productos de seguros adecuados a cada perfil. Estas medidas dieron como resultado una tasa de cancelación reducida y menores costos de ventas.</p> <p>Itaú Seguros Tarjeta de Protección</p> <p>El seguro de protección de tarjetas de débito, crédito y multitarjeta, se simplificó . Las políticas se sometieron a mejoras en el material de post- venta y con un modelo más sencillo y actualizado y claro, más atractivo para los clientes . Con el nuevo material post - venta, la cantidad de páginas impresas y materiales utilizados se redujo , lo que permite la reducción de costes de preparación.</p> <p>Vida y Seguro de Accidentes Personales</p> <p>En mayo de 2013, se puso en marcha la formalización de los contratos a distancia de vida y de seguros de accidentes personales: cajeros automáticos, el sitio Itaú 30 Horas, teléfonos celulares (aplicación móvil) y el call center.</p>	
--	-------------------------	--	--

	<p>Esta iniciativa está plenamente alineada con el rendimiento sostenible de las operaciones y proporciona beneficios mutuos: para el negocio de seguros, ya que proporciona una mayor eficiencia a la hora de firmar los contratos, por lo que también mejora la calidad de la venta; y para los clientes, ya que les ofrece la posibilidad de confirmar su contrato de seguro de manera rápida, cómoda y transparente - además de contribuir al ahorro de papel en los procesos .</p> <p>Garantec Seguro de Garantía Extendida Es un hecho que " los productos de seguros " están cada vez más al alcance de todas las clases sociales. El seguro de garantía extendida está jugando su papel en este sentido: este seguro protege el producto asegurado contra defectos funcionales, eléctricos, electrónicos o mecánicos que aparecen después de que haya expirado la garantía del fabricante .</p> <p>Servicio al cliente Call Center</p> <p>Proyectos Kaizen Serie de proyectos para mejorar los procesos internos destinados a obtener una gestión más rápida con un enfoque en la reducción del tiempo de reparación de los productos devueltos .</p> <p>Seguros y Microcrédito En 2012, se concluyó el diagnóstico de instituciones e iniciativas de apoyo institucional implementadas con la convergencia de las áreas de Marketing y de seguros para ofrecer prospectos y documentación de microseguros a las instituciones interesadas.</p>	
--	---	--

	<p>Marketing y comunicación</p>	<p>En 2013, la división de seguros tiene la intención de ampliar los seguros de protección de préstamos que asegura las carteras de microcrédito de varias organizaciones no gubernamentales en Brasil, con el fin de garantizar resultados sostenibles tanto en la cartera de microcréditos y en el apoyo a la familia en caso de una reclamación.</p> <p>Uno de los principales retos de la división de seguros en 2012 era la reestructuración de sus procesos para hacer los productos más sencillos a los clientes y más adecuados a sus necesidades. Como consecuencia de esta política, se redujo el número de cancelaciones de pólizas y aumentó la satisfacción del cliente. Para los clientes individuales y para las pequeñas y medianas empresas, se ha simplificado la cartera y se han adoptado políticas electrónicas con el fin de proporcionar un servicio más rápido.</p> <p>También el año pasado, el departamento de marketing, junto con la división de seguros, llevó a cabo una extensa actualización de la identidad corporativa que fue presentada a más de 1.500 empleados, acompañada de un extenso programa de difusión. En 2013, con el objetivo de que mejore la relación con la sociedad brasileña, se prevé hacer los productos de seguros más transparentes y menos confusos para los clientes.</p> <p>Para asegurar la incorporación de los principios contenidos en las directrices de los PSI, representantes de la Junta desarrollaron un plan táctico PSI que se divide en dos frentes :</p> <ul style="list-style-type: none"> a) La participación de las partes interesadas internas y externas b) Evaluación y adopción de directrices de los PSI para productos, procesos y servicios de Clientes corporativos . El objetivo es 	
--	--	---	--

		<p>identificar los riesgos y oportunidades ligados entre sí y desarrollar planes de acción para mitigar o mejorarlas.</p> <p>En términos de compromiso, la estrategia busca informar , educar e involucrar al público en relación con la adopción de criterios ambientales, de sostenibilidad y de gobernanza relacionados con la salud y la sostenibilidad de la industria de los seguros y de la sociedad brasileña , promoviendo el diálogo necesario para el desarrollo de los colectivos de riesgo iniciativas de gestión relacionados con cuestiones del medio ambiente , sostenibilidad y gobernanza (ASG) .</p> <p>Se pretende involucrar a los empleados directos y áreas asociadas con el fin de capacitarlos en el desarrollo y gestión de productos, servicios y procesos. En cuanto al público, especialmente a la cadena de inspección de riesgos y los proveedores de servicios, la atención se centrará en la adopción de medidas y la sensibilización.</p> <p>Teniendo en cuenta el orden social y el Principio PSI 1 , en 2012 se comenzaron varios proyectos de gran relevancia para el Conglomerado Itaú Unibanco :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Implementación de una Política de Riesgo Ambiental - La expansión del proyecto "Política de Electrónica" para reducir el volumen de impresiones en papel - investigación "Cambio Climático" para adaptar nuestra forma de fijación de precios de productos de renta variable - política de evaluación de eliminación de residuos para identificar los impactos en las operaciones de seguros <p>En línea con los nuevos retos asumidos por Itaú Seguros en términos de rendimiento sostenible, se destaca el curso de capacitación sobre el Trabajo Degradantes que fue dada por el reconocido profesor Leonardo Sakamoto en abril de 2013 para los empleados y las áreas asociadas, tales como las reclamaciones y Middle Market equipos y la Sostenibilidad y departamentos legales.</p>	
--	--	---	--

		<p>Como un paso más hacia la aplicación de los principios de los PSI, en 2013, se presentarán los siguientes proyectos:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Transparencia , que se centra en la revisión de las condiciones generales y especiales de las pólizas de seguros, las empresas de los distintos tipos de pólizas de seguro de riesgo y de los seguros de vida , aclarando estas condiciones y eliminar los que sean desfavorables a los clientes que podrían conducir a quejas / demandas. - Educación Financiera se desarrollará una herramienta de consultoría en línea enfocado en micro, pequeñas y medianas empresas. El objetivo es ayudar a los empresarios a comprender sus riesgos, con el fin de descubrir el tipo de seguro que deben comprar , y para traducir la jerga técnica con el fin de eliminar sus dudas acerca de lo que están comprando . 	
La Banque Postale	<p>Estrategia de la compañía</p> <p>Establecer una estrategia a nivel del Consejo y niveles ejecutivos para identificar, valorar, gestionar y controlar los temas ASG en las operaciones de negocio</p> <p>Dialogar con los accionistas sobre la relevancia de los temas ASG en la estrategia de la empresa</p>	<p>Capítulo “Governance of Responsible Development” p. 206-207 de La Banque Postale Registration Document.</p> <p>Las Revisiones trianuales de desempeño – que son parte de los mecanismos de gobernanza clave del Grupo- sistemáticamente incluyen un enfoque RSC desde 2011.</p> <p>Ver capítulo “Responsabilidad Social” p. 213 y 216 de La Banque</p>	Informe de progreso

	Integrar los temas ASG en el reclutamiento, formación y programas de compromiso de los empleados	Postale Registration Document.	
	<p>Gestión del riesgo y aseguramiento</p> <p>Establecer procesos para identificar y valorar las cuestiones ASG inherentes a la cartera y ser conscientes del potencial de las consecuencias ASG en las transacciones de la compañía</p> <p>Integrar las cuestiones ASG en la gestión del riesgo, aseguramiento y decisiones de adecuación de los procesos de adecuación del capital, incluyendo la investigación, modelos, analíticas, herramientas y métricas</p>	<p>Desde el comienzo de 2009, el órgano encargado de la política de RSC ha sido el Comité de desarrollo responsable, uno de los ocho comités del Consejo de Administración. El departamento de seguros asiste a este Comité.</p> <p>A estos efectos, la integración del ASG Checklist en la memoria actualizada del Departamento de Compliance en torno a la organización del Comité de Revisión de nuevos productos, será un paso adelante en la consideración de las cuestiones ASG en el establecimiento de nuevos productos.</p> <p>Las contestaciones a este cuestionario deberían ayudar a los gestores de proyectos en sus análisis de riesgos de producto, y a su vez, el Departamento de Riesgo Operativo emitirá una opinión favorable o no. Los resultados permitirán posteriores análisis sobre las cuestiones ASG destacadas, lo que puede dar lugar a acciones de sensibilización.</p> <p>No disponible porque la Banque Postale es un intermediario, no un asegurador.</p> <p>Sin embargo, la Banque Postale adopta criterios ASG en los procesos de selección de sus socios aseguradores.</p>	
	Desarrollo de productos y servicios		

	<p>Desarrollar productos y servicios que reduzcan el riesgo, tengan un impacto positivo en las cuestiones ESG y promuevan una mejor gestión del riesgo</p> <p>Desarrollar o apoyar programas de educación en riesgos, seguros y cuestiones ASG</p>	<p>Desde junio de 2009, La Banque Postale se ha asegurado de que los criterios ASG sean tenidos sistemáticamente en cuenta en el diseño de sus productos y servicios. Por tanto, ha establecido una ASG Checklist – una herramienta que establece los 5 valores fundacionales del Banco (accesibilidad, desempeño, diferencia, responsabilidad, cohesión) a través de 19 criterios ASG que son fundamentales para La Banque Postale (ej. asesoramiento ético, transparencia, simplicidad y claridad).</p> <p>Todos los nuevos productos del Banco –incluyendo los productos de seguros- deben reunir estos criterios extrafinancieros en su diseño, su distribución y el apoyo al cliente.</p> <p>Mediante la suscripción a un producto de seguro, a los clientes de la Banque Postale se les proporciona un libro pedagógico que establece las características de ese producto específico.</p> <p>En paralelo, se ha desarrollado un programa de formación. Cerca de 2000 empleados fueron formados en 2010 y 18000 más en 2011, lo que representa 50.000 días de formación.</p> <p>Este programa permite a los asesores prestar un servicio de alta calidad, y responder a las expectativas de los clientes en términos de seguro de accidentes. La formación comprendía ética, escucha activa, asesoramiento, etc.</p>	
	<p>Gestión de reclamaciones</p> <p>Responder a los clientes de forma rápida, transparente, justa, y sensible y asegurar que todos los procesos de reclamaciones estén claramente explicados y entendidos</p>	<p>La Banque Postale Assurances IARD ha elegido gestionar las reclamaciones como parte de su relación responsable, que está basada en la confianza. Cuando surge una reclamación, el cliente es inmediatamente informado de cada servicio al que tiene derecho. Es orientado sobre los diversos pasos a seguir, dependiendo de sus exigencias y respetando al mismo tiempo su elección del método de gestión.</p>	

	<p>Integrar las cuestiones ESG en reparaciones, sustituciones y otros servicios de reclamaciones</p>	<p>Permitir al cliente el reembolso lo antes posible, mediante la exigencia de los documentos imprescindibles.</p> <p>Otros métodos de compensación, como la remuneración en especie o el método directo, también facilitan la vida al cliente. En 2011, 80% de reclamaciones no complejas de seguro de hogar y de vehículos se resolvieron sin la participación de un perito.</p> <p>Además, se estableció un fondo de solidaridad, con el fin de ampliar el límite de compensación en caso necesario, y podría ser usado específicamente para ayudar a los clientes en dificultades económicas tras un accidente.</p>	
	<p>Ventas y marketing</p> <p>Educar al personal de ventas y marketing en cuestiones ASG relevantes para productos y servicios e integrar responsablemente mensajes claves en las estrategias y campañas</p> <p>Asegurar que la cobertura de productos y servicios, los beneficios y costes relevantes sean claramente explicados y entendidos</p>	<p>Tras el establecimiento de la lista ASG, los gestores de producto son formados en su uso.</p> <p>La plataforma del método de asesoramiento se contiene principalmente en el <i>La Banque Postale Business ethics handbook</i> (sección 6.2.4. de La Banque Postale Registration Document) que claramente pone de relieve la importancia de las prácticas de venta. En segundo lugar, la guía semántica de la Banque Postale refleja sus fundamentos y valores, y refuerza los argumentos de venta claros, sencillos y transparentes.</p> <p>La Banque Postale se esfuerza porque sus productos y servicios se adecuen a las necesidades y situaciones de sus clientes. Desde 2005, el Seven Winners Method, aprobado por Vigeo desde 2006, apoya la relación cliente-asesor. Está basado en un exhaustivo conocimiento de los clientes, a través de una revisión financiera comprensiva, lo que resulta en un asesoramiento adaptado a las exigencias del cliente y de los proyectos.</p> <p>Desde finales de 2011, el Asesor, que es responsable de la calidad del asesoramiento, emplea una herramienta de diagnóstico</p>	

	<p>competencia. También los Riesgos actuariales, jurídicos, tecnológicos, de recursos humanos, colaboradores, procedimientos, información, fraude, mercado y bienes materiales</p> <p>Dispone de un Código ético y de conducta y de un Comité de ética Tiene un Canal de Denuncias se establece es accesible a todos los empleados, a través de un buzón electrónico www.mapfre.com/Etica. Prevención del blanqueo de capitales, con un Comité de Prevención de Blanqueo de Capitales del Grupo.</p> <p>Promoción de la diversidad e igualdad de oportunidades. Programa Global de Discapacidad: MAPFRE se compromete a integrar a empleados con discapacidad y a promover su desarrollo profesional y personal, evitando cualquier tipo de discriminación. Para ello, durante el año 2013 se ha desarrollado un Programa Global de Discapacidad que se desarrollará durante los años 2014 y 2015</p> <p>Además, este compromiso se extenderá a proveedores, teniendo en cuenta en los procesos de contratación de proveedores a los centros especiales de empleo e incluyendo en los criterios de valoración de proveedores el compromiso con la discapacidad y el cumplimiento con la normativa en esta materia. En MAPFRE trabajan 394 empleados con discapacidad.</p> <p>En España, el Grupo tiene un protocolo para facilitar el cumplimiento de la cuota de reserva para personas con discapacidad establecida en la normativa legal.</p> <p>Igualdad de Oportunidades entre hombres y mujeres: MAPFRE promueve la igualdad de oportunidades en el puesto de trabajo, valora la diversidad individual de los empleados y reconoce la heterogeneidad de las personas. Política en materia de igualdad. 3 mujeres consejeras y 42 mujeres</p>	
--	---	--

	<p>ocupando puestos de Alta Dirección o puestos en Consejos de Dirección.</p> <p>Política de selección, de promoción interna, formación y evaluación profesional, conciliación y política de compensaciones para empleados.</p> <p>Se trata de establecer comunicación bilateral dirección-empleados.</p> <p>Formación en Responsabilidad Social.</p> <p>Promoción de entornos de Trabajo seguros.</p> <p>Innovación en productos y servicios</p> <p>MAPFRE ha desarrollado productos dirigidos específicamente a colectivos con niveles de renta limitados, sobre todo en países de América Latina, con el objetivo de favorecer el acceso de la población con menos recursos a productos aseguradores. Se trata de seguros con coberturas básicas (cosechas, decesos, hogar, etc.) adaptadas a las necesidades concretas de cada país y con primas reducidas, que se distribuyen, sobre todo, a través de canales no convencionales.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Vida Vida protegida Premiada: seguro de Vida, que incluye descuentos en la compra de medicamentos en determinadas farmacias - BB Seguro Amparo Familiar: póliza de Decesos - BB Microseguro Proteção Pessoal: seguro de Vida que incluye, entre otras coberturas, indemnización en caso de hospitalización - Agroamigo: seguro para pequeñas empresas 	
--	--	--

		<ul style="list-style-type: none"> - Crediamigo: póliza de Decesos - PASI: seguro de Vida que incluye, entre otras coberturas, indemnización por invalidez - Programa Conta Protegida Telefônica: seguro de protección de pagos - MAPFRE Inversion Fundo de Investimento Multimercado: fondo de inversión - MAPFRE AACD Referenciado DI: fondo que destina parte de sus comisiones a donativos para asociaciones humanitarias - MAPFRE GOVERNANCE: fondo que destina el 5 por ciento de su comisión de gestión a una institución benéfica - Auto Seguro AutoMais Responsável: póliza de automóviles, cuya prima se puede pagar hasta en 4 plazos - Agro- pecuario - Seguro Vida Agricultura e Familiar: seguro agrario, que incluye, entre otras, la amortización de los préstamos contratados por el titular en caso de fallecimiento - Multirrisco Simplificado: seguro Agrario que cubre daños a la maquinaria, entre otros - Diseño de nuevos productos y servicios innovadores: - Apropecuaria – SeguroFloresta ABC: seguro para plantaciones de eucalipto, pinos y otras especies. - -Desecho inteligente y Orientación ambiental: 	
--	--	---	--

		<p>servicios que se encargan de retirar los electrodomésticos antiguos de los domicilios de los asegurados y orientación para disminuir el consumo de energía en el hogar.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Salud – Ayuda a Domicilio: pack que incluye, entre otros servicios, asistencia posparto o telefarmacia. - Hogar – Certificado energético: servicio que permite a los clientes obtener el certificado energético de sus viviendas - Seguro gasolina segura - Seguro responsabilidad civil ambiental - Seguro energético Leds. <p>Otros productos:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Gestión del Riesgo Ambiental: incluye coberturas de Daños, Responsabilidad Civil y Responsabilidad Medioambiental; servicios para la identificación, análisis, evaluación y control de riesgos; y revisión y seguimiento de la evolución de los riesgos y de sus medidas correctoras. - Productos aseguradores para proyectos sostenibles: energías renovables, explotaciones forestales y actuaciones relacionadas con la eficiencia y ahorro energético. - Servicios que favorecen la protección medioambiental y el ahorro de recursos: instalaciones de carga para vehículos eléctricos, recuperación de piezas de vehículos, reformas para proporcionar ahorro de energía, etc. 	
--	--	--	--

	<p>Marketing y comercialización</p>	<p>Otros servicios</p> <p>CESVIMAP, a través de CESVI RECAMBIOS lleva la gestión de los vehículos fuera de uso.</p> <p>ITSEMAP, no sólo tiene funciones de apoyo al seguro en la gestión de riesgos medioambientales en MAPFRE, sino que presta servicios de asistencia técnica y formación para la gestión ambiental de las empresas, asesoramiento en cumplimiento de requisitos legales y análisis de riesgos ambientales.</p> <p>Los servicios ambientales que proporciona MULTIMAP se dirigen principalmente al ahorro y eficiencia energética. Esta empresa instala puntos de recarga para vehículos eléctricos que pueden instalarse en garajes de viviendas unifamiliares o en plazas de parking de la comunidad de vecinos, y proporciona servicios integrales de eficiencia y ahorro energético en la edificación e instalaciones.</p> <p>En MAPFRE, la comercialización de productos y servicios se sustenta, en la mayoría de los países en los que opera, mediante una amplia red de distribución de mediadores. El Grupo, en el marco de su estrategia multicanal, apuesta por el mantenimiento de redes propias y por la utilización de otros canales de distribución para ofrecer al cliente todas las posibilidades.</p> <p>La Dirección Global de Seguro Directo, creada en 2012 para el desarrollo global de la venta on-line y telefónica en el Grupo, ha continuado definiendo su estrategia para avanzar en este ámbito y ha colaborado, junto a otras áreas de la compañía, en el desarrollo de iniciativas de venta electrónica en diferentes países. De forma general, estos nuevos medios de comunicación se utilizan cada vez más para interactuar con los distintos canales y como herramienta</p>	
--	--	--	--

	<p>para fomentar la fidelización de clientes. El uso de la redes sociales y las aplicaciones para dispositivos móviles (smartphones y tablets) ayudan también a promocionar el posicionamiento de la marca en Internet y a redireccionar negocio hacia los mediadores.</p> <p>En los países en los que MAPFRE tiene mayor implantación y volumen de negocio se dispone de estructuras como plataformas tecnológicas vinculadas a la comercialización, campañas comerciales, planes de incentivos y programas de captación y capacitación para consolidar e impulsar en su mercado local el posicionamiento de la entidad y la distribución de seguros.</p> <p>Asimismo, la entidad mantiene en la gestión de grandes riesgos unas relaciones cercanas y fluidas con los principales brokers o intermediarios de seguros en todos los países en los que opera.</p> <p>ACUERDOS DE DISTRIBUCIÓN Canales complementarios procedentes de acuerdos con entidades financieras, talleres, concesionarios de automóviles, centros comerciales, etc.</p> <p>Algunos países han creado áreas específicas para prestar un apoyo y seguimiento adecuado a las redes de venta de las entidades colaboradoras y optimizar en ellas la comercialización de seguros. En este ámbito, se contempla también la mejora constante de productos, el desarrollo de programas de capacitación para las respectivas estructuras y la adaptación a sus plataformas de comercialización.</p> <p>Hasta 2010, las principales actuaciones referidas al SIGMAYE se venían desarrollando en España. En el año 2010 se aprobó el Plan Estratégico de Expansión Medioambiental, para iniciar en 2012 la implantación local del Sistema de Gestión Medioambiental y Energética en países con gran madurez del negocio asegurador.</p>	
--	--	--

Gestión Medioambiental

		<p>Además, se realizan inversiones para mejorar la eficiencia energética de los edificios. Como contrapartida, se obtienen subvenciones de programas nacionales y regionales.</p> <p>MAPFRE identifica y evalúa el cumplimiento de los requisitos legales aplicables al desarrollo de sus actividades en la totalidad del territorio español. Desde 2010 se está identificando la legislación ambiental de los distintos países donde MAPFRE desarrolla su actividad mercantil. En aquellos en los que ya se está implantando el Plan Estratégico Medioambiental de Expansión Internacional se revisa el cumplimiento de la normativa aplicable.</p> <p>En 1997 MAPFRE suscribió la Declaración Medioambiental del Sector Asegurador bajo el patrocinio del Programa Ambiental de Naciones Unidas (UNEP). También es doble el compromiso de MAPFRE como signatario de los Programas del “Climate Disclosure Project”, sobre todo del “Carbon Disclosure” que firmó en 2012.</p> <p>Es también objetivo de MAPFRE fomentar la conciencia medioambiental entre sus mediadores, impulsando prácticas respetuosas con el medio ambiente que constituyen, además, un ahorro en el consumo de papel y energía. En España y Portugal ya se han puesto en marcha actuaciones de asesoramiento a la red comercial en materia de gestión de residuos y de ahorro energético, facilitando la implantación de políticas que favorecen ambos aspectos.</p> <p>MAPFRE Governance, elegido mejor Fondo de Pensiones por los consumidores brasileños. La Asociación Brasileña de Defensa del Consumidor (PROTESTE) destaca su política de inversión socialmente responsable y transparente</p>	
	Inversión responsable		
	Estrategia de la compañía		Memoria de

	Inversión socialmente responsable	El grupo MS&AD está incluido en los siguientes índices de SRI: FTSE4Good Index Series, Ethibel PIONEER and Excellence Investment Registers, Morningstar Socially Responsible Investment Index (MS-SRI)	
Mongeral AEGON		<p>Adopción de algunas de las más importantes iniciativas internacionales, comenzando con la firma del Pacto Mundial de la ONU, seguido por la adhesión a los Principios para la Inversión Responsable (PRI), el Carbon Disclosure Project (CDP) , y la Declaración de Capital Natural (NCD).</p> <p>Elaboración del primer informe de sostenibilidad de acuerdo con las directrices del GRI así como un inventario de gases de efecto invernadero</p>	Memoria de Sostenibilidad
Munich Re		<p>La responsabilidad corporativa está anclada en los " Principios Básicos".</p> <p>Se ha incorporado el compromiso de Munich Re a los PSI en el preámbulo del manual de gestión de riesgos a nivel interno de grupo, que es la obra de referencia para los manuales pertinentes de las áreas de negocio. Al mismo tiempo, constituye de forma general, una base vinculante para todos los métodos de aseguramiento de grupo.</p> <p>Puesta en marcha de un Comité de Responsabilidad Corporativa del Grupo (GCRC) que supervisa el cumplimiento de todos los compromisos voluntarios de Munich Re (Group) y desarrolla la</p>	Informe de Progreso

		<p>estrategia de sostenibilidad del Grupo (http://www.munichre.com/corporate-responsibility/en/service/view-pdf/ar-2012.aspx?page=118)</p> <p>En cada una de las tres áreas de negocio, un Comité de Riesgo de Reputación informa al personal sobre cuestiones de cobertura u otras transacciones comerciales que puedan afectar a la reputación de Munich Re. (http://www.munichre.com/corporate-responsibility/en/service/view-pdf/crshort-report-2011-2012.aspx?page=7)</p> <p>El Grupo ERGO cubre líneas de seguro personal, centrándose en productos fáciles de entender. Link: http://www.ergo.com/en/Unternehmen/Overview/Understand</p> <p>El negocio de Munich Health se centra en el acceso a seguros de salud, programas de prevención y gestión de la enfermedad. En este campo de negocio, la empresa se centra en un intercambio de "mejores prácticas" con organizaciones del sector.</p>	
RSA Insurance Group	.	<p>En 2012, se realizó una revisión exhaustiva de la estrategia de RC para asegurarse de su coherencia en el negocio en todas las regiones, sobre la base de una visión a largo plazo con objetivos estratégicos que se adapten a las prioridades regionales. Esta estrategia de RC revisada se puso en marcha en 2013.</p> <p>Para el logro de la visión y los objetivos establecidos en la estrategia de RC, RSC creó una nueva estructura de gobernanza que comprende un Comité de Dirección del Grupo CR para garantizar la responsabilidad, la rendición de cuentas, y la alta participación de por parte de los ejecutivos.</p> <p>Además hay políticas de CR conjuntas que se aplican a todas las operaciones, incluyendo las filiales participadas y empresas en las</p>	Informe de Progreso

		<p>que RSA tiene control de gestión.</p> <p>Las políticas de RC forman parte del Marco de Riesgos del Grupo y definen el apetito de riesgo en relación con las cuestiones ASG, incluidos los derechos humanos.</p> <p>Los riesgos ESG y otros, también son considerados como parte del Sistema de Gestión de Riesgos del grupo RSA. Se consideran riesgos emergentes donde una categoría se dedica a riesgos emergentes generados por las cuestiones ambientales. Estos han sido parte del registro de riesgos emergentes por más de 11 años. RSA define riesgos emergentes como condiciones, situaciones o tendencias que podrían afectar a la solidez financiera de RSA, a su posición competitiva o la reputación en un plazo futuro definido y para el cual la probabilidad e Impacto están en proceso de ser comprendido y cuantificado. El cambio climático y sus consecuencias (incluyendo el entorno normativo) se incorporan a niveles estratégicos y operativos del negocio y los informes de cumplimiento interno y de riesgo a la Dirección del Grupo Comité y de la Junta del Grupo.</p>	
Sanlam	Solo aporta una carta de adhesión a PSI		
Santam	<p>Declaración muy genérica</p> <p>A través de la iniciativa Eden Phase 2, participan en iniciativas que ayudan a reducir el riesgo y que asocian cuestiones clave con procesos internos y las decisiones de aseguramiento.</p>		Informe de Progreso muy genérico. Se remite a Informe de Sostenibilidad 2012.
SCOR	Estrategia de la Compañía	<p>SCOR ha establecido un marco de gobernanza para apoyar un enfoque corporativo a las cuestiones sociales, de gobernanza y ambientales. Este marco se estructura en torno a lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Iniciativas mundiales a las que SCOR se adhiere, a saber, el Pacto Mundial de Naciones Unidas desde 2003, y como signatario fundador, los PSI (2012). - El Comité de Responsabilidad Social Corporativa de SCOR 	Informe de Progreso

		<p>presidido por el Director de Operaciones del Grupo, está compuesto por los jefes de los seis Hubs de SCOR (Américas , Colonia , Londres, París , Singapur y Zurich) , junto con representantes de las funciones centrales del Grupo (Cumplimiento , Recursos Humanos , Comunicaciones , Riesgos) y las áreas de negocio (SCOR Global P&C , SCOR Global Life , SCOR Global Investments). Este Comité informa al Comité Ejecutivo del Grupo. Uno de los propósitos de este comité es facilitar la implementación de los nuevos requisitos de transparencia en cuanto al alcance y auditabilidad de los temas de sostenibilidad .</p> <p>Los valores corporativos de SCOR y el Código de Conducta :</p> <p>SCOR actualiza su Código de Conducta en 2009, vinculándolo a los valores fundamentales del Grupo (rentabilidad , experiencia , excelencia operacional , la sostenibilidad y el empoderamiento) . El Código de Conducta es una guía útil que ayuda a los empleados del Grupo a resolver cualquier problema de derechos y de ética a los que se pueden enfrentar. El Código abarca muchos campos, y , en particular, las normas éticas y legales aplicables a la confidencialidad comercial , el uso de información privilegiada y comunicaciones financieras, los valores fundamentales de la no discriminación, el respeto y la lealtad en práctica dentro del Grupo. En él se definen, entre otros, las normas relativas a la aceptación de regalos e invitaciones , y hace hincapié en el conocimiento del cliente como forma clave para defender a la empresa frente a los riesgos de reputación .</p> <p>El Código está apoyado por políticas detalladas sobre una amplia gama de temas tales como el blanqueo de dinero, el soborno y la corrupción, y las directrices del Grupo sobre reporting. El Código se actualiza y revisa periódicamente por el Consejo de Administración de SCOR y su Comisión de Auditoría.</p> <p>El Código de Conducta se modificó por última vez en 2012; las</p>	
--	--	---	--

		modificaciones incluyen , entre otros, un recordatorio específico sobre las graves consecuencias de violar las leyes aplicables y una declaración explícita de que SCOR prohíbe las represalias contra un empleado por reportar de buena fe cualquier violaciones de las leyes o de los principios del Código .	
	<p>Participación de los empleados</p> <p>El diálogo regular con nuestros accionistas y la comunidad financiera</p> <p>Conocimiento de Riesgos e investigación</p>	<p>SCOR ha implementado una política de recursos humanos basada en el respeto por los empleados y el fomento de su participación y eficiencia. El Grupo asegura que todos sus empleados estén informados de las iniciativas llevadas a cabo tanto a nivel mundial como local, y les recuerda los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Este enfoque es complementado con información local , bien a través de los órganos de representación del personal , tales como el Comité de Empresas Europeo Común (CECC), o a través de la organización de eventos abiertos a los empleados del Grupo en varios temas relacionados con la responsabilidad social y ambiental. Además de esto, SCOR ejecuta una serie de programas de patrocinio en todo el mundo, que implican a sus oficinas y sus equipos en la vida local de la población.</p> <p>SCOR se centra la idea de una "sociedad transparente " con un alto grado de transparencia. El Grupo ha continuado con su política de transparencia durante todo el año, manteniendo un estrecho contacto con inversores y la comunidad financiera , incluyendo la Inversión Socialmente Responsable (ISR), analistas e inversores activos que manejan fondos ISR o integren las cuestiones ASG en sus inversiones. Estas reuniones permiten identificar las cuestiones ASG que son más relevantes para estos grupos, y para considerar estos temas en la estrategia del Grupo.</p> <p>Considerando los riesgos ASG como la "materia prima " del negocio de reaseguro, y para estar en la vanguardia de la experiencia de riesgo y poder hacer retroceder las fronteras de</p>	

		<p>asegurabilidad, SCOR ha construido relaciones con la comunidad científica mediante la dedicación de importantes recursos internos para el análisis de riesgos.</p> <p>SCOR tiene una larga tradición de apoyo a la investigación y la docencia. El Grupo tiene desde hace muchos años relaciones con diferentes tipos de instituciones (fundaciones , asociaciones, escuelas y universidades , centros de investigación) en diversas formas (de patrocinio corporativo , sociedades científicas) en un número de ámbitos vinculados al riesgo , tanto en Francia como en el extranjero . Los resultados de estas investigaciones , ya sean públicas o propiedad de SCOR , permiten al Grupo mejorar su experiencia , sobre todo en el campo de la modelización de riesgos, y para tomar decisiones informadas y al mismo tiempo contribuir al bien común y el fomento de nuevos talentos.</p> <p>SCOR mantiene estrechos vínculos con el mundo de la medicina y financia operaciones de investigación en varios campos diferentes relacionados con las cuestiones ASG como la enfermedad cardiovascular (colaboración con la Fundación Assmann en Alemania), la enfermedad de Alzheimer (colaboración con la Fundación FRA en Francia , anteriormente IFRAD), SIDA (en asociación con la Universidad Pierre y Marie Curie en El hospital Pitié- Salpêtrière , París).</p> <p>El Grupo contribuye a la promoción de la ciencia económica y financiera (Nanyang Universidad Tecnológica / Nanyang Business School de Singapur) y ha puesto en marcha importantes asociaciones para la investigación en el campo de la economía y de las finanzas (por ejemplo, la Fundación de Riesgos en colaboración con la Escuela de Economía de Toulouse y la Universidad Paris -Dauphine y la Fundación Jean -Jacques Laffont) .</p> <p>SCOR organiza Premios actuariales en muchos países: Alemania, Francia , Italia, España y Portugal, Suiza, y el Reino Unido . El</p>	
--	--	--	--

		<p>Grupo pone gran énfasis en el desarrollo de la ciencia actuarial en Europa y cada año premia a los mejores trabajos académicos en el campo de la ciencia actuarial. Estos premios están dirigidos a promover la ciencia actuarial, a desarrollar y fomentar la investigación en este campo y contribuir a la mejora del conocimiento y la gestión del riesgo.</p> <p>La creación del Centro Global del Riesgo SCOR a finales de 2010 es testimonio de este deseo de desarrollar los conocimientos científicos y de apoyar la investigación en una serie de disciplinas , y para hacer que el conocimiento del riesgo y las publicaciones de SCOR estén disponibles al mayor público posible . Este centro , que se dedica a las disciplinas de riesgo (matemáticas , actuarial , la física , la química, la geofísica, la climatología, la sociología, el derecho , la economía , las finanzas, etc), centraliza las publicaciones editadas o apoyadas por SCOR a través de los patrocinios y asociaciones antes mencionadas , y también todos los recursos SCOR que desee aportar. El centro utiliza las contribuciones que pueden venir de cualquier ámbito, sin restricción</p> <p>La creación de la Fundación Corporativa SCOR para la Ciencia marcó una nueva fase en el compromiso de SCOR con las disciplinas científicas, y más allá de esto a su contribución a la sociedad en su conjunto. La Fundación es apoyada por un Consejo de Administración que presenta informes públicos detallados sobre sus actividades. La Fundación también está respaldada por un consejo científico interdisciplinario e internacional de alto nivel, lo que le ayuda a definir sus prioridades estratégicas y seleccionar proyectos de apoyo. La Fundación recibe el apoyo financiero anual de SCOR para nuevos proyectos, y se hará cargo de algunas de las operaciones de investigación científica existentes del Grupo.</p> <p>Además del compromiso con la comunidad científica, SCOR invierte grandes cantidades en investigación interna en temas ambientales y sociales a través de sus centros de I + D, sus equipos especializados en modelización de los desastres</p>	
--	--	---	--

		<p>naturales, y gestión del riesgo.</p> <p>- Los centros de investigación de SCOR Global Life están activos especialmente en el área de los riesgos derivados del progresivo envejecimiento de la población. Colaboran regularmente con otros investigadores y académicos que son autoridades en el campo. El centro internacional de I + D en seguro de la longevidad y de la mortalidad ofrece servicios en estudios de cartera de seguros y prospectivas de riesgo que permiten a las aseguradoras predecir las tendencias y para adaptar sus gamas de productos a ellas. El centro internacional de I + D en invalidez y seguro de enfermedad evalúa y prevé las principales tendencias en el diseño de productos y el seguimiento del riesgo.</p> <p>El centro internacional de I + D en el seguro de dependencia estudia los riesgos involucrados en esta área y ofrece asistencia en la gestión de empresas a largo plazo. Este centro es considerado como uno de los principales actores en Europa continental y Asia.</p> <p>- Con respecto a la modelización de los desastres naturales , los especialistas de SCOR Global P & C trabajan activamente en una mejor comprensión de los modelos de los proveedores y la gestión de riesgos no modelizados.</p> <p>Una de las vías actuales de la investigación es sobre todo el clustering, que es particularmente útil en términos de predicción cuando se estudian los impactos del cambio climático.</p> <p>- Las cuestiones ASG también se consideran de manera más global en el marco ERM de SCOR , a través de su proceso de riesgo emergente. El <i>Emerging and Changing Hazard Observatory</i> es una plataforma de colaboración que involucra a más de 60 expertos de SCOR de todo el mundo, que contribuye a la identificación de riesgos emergentes. Los riesgos son analizados por un equipo interdisciplinario. La información sobre el riesgo emergente se comparte regularmente con el Comité de Riesgos del</p>	
--	--	--	--

	<p>Gestión de las inversiones</p>	<p>Grupo.</p> <p>En los últimos años, SCOR ha esforzado por integrar las cuestiones ASG en su política de gestión de activos, empezando por su cartera de bienes inmuebles sobre los que tiene un control más directo . La integración de criterios ESG también se refiere a otras clases de activos, en la medida en algunas actividades están excluidas de su selección de inversiones , y el contenido de la cartera se examina a posteriori.</p> <p>SCOR distingue tres tipos de activos en su cartera de inversiones inmobiliarias: la inversión directa en propiedades de inversión, la inversión en inmuebles de uso propio de la empresa , y la indirecta en fondos de bienes inmuebles o de infraestructuras . En los últimos años , el desempeño ambiental de estos activos ha aumentado con la adquisición de varias propiedades y también a través de la rehabilitación de las propiedades más antiguas.</p> <p>-La inversión directa en inmuebles de inversión : Desde 2011 , el Grupo ha sido dueño de una de los primeros edificios del sector terciario de energía positiva , con una superficie de más de 23.000 m² . Este edificio combina soluciones de ahorro de energía con la producción de energía renovable para satisfacer sus propias necesidades operativas . Desde su primer año de operación, el Green Office ha producido más energía de la que consume.</p> <p>El programa ambiental incluye la renovación de las propiedades más antiguas; en 2012 se renovaron 11.000m2 en propiedades sitas en París, con el logro de la Certificación BBC Effinergie Renovation, como la triple certificación de HQE , LEED y BREEAM en los altos niveles de excelencia. Una vez completado este programa de renovación , la propiedades certificadas o etiquetadas representarán alrededor del 30 % de las inversiones inmobiliarias de SCOR en Francia.</p>	
--	--	--	--

		<p>-La inversión en inmuebles de uso propio de la empresa : además de la certificación BREEAM ("BRE Environmental Assessment Method") para los edificios de Londres , el edificio de Colonia está certificado por el programa European Green Building desde marzo de 2012. En París, la oficina central está certificada Haute Qualité Environnementale (alta calidad medioambiental) o HQE por su diseño y construcción.</p> <p>Con el fin de involucrar más a sus empleados en su política medioambiental, el Grupo ha confirmado el principio de uso responsable del edificio, aplicando estándares ambientales reconocidos a sus sedes: las sedes de Colonia y París aplican los estándares EMAS (Eco -Management and Audit Scheme) y Haute Qualité environnementale Exploitation respectivamente. Las auditorías de certificación se llevaron a cabo en 2013.</p> <p>- Las inversiones indirectas : la cartera de inversiones indirectas es también activa en el desarrollo sostenible, en particular a través de los fondos que incluyen infraestructura de producción de energía renovable tales como parques eólicos , plantas de energía térmica solar concentrada , plantas de energía fotovoltaica y las plantas de energía de biomasa .</p> <p>SCOR no sólo tiene en cuenta el medio ambiente en la gestión de su cartera de inversión inmobiliaria, sino que también aplica un filtro negativo a las obligaciones y valores de renta variable en su cartera de inversiones, excluyendo a fabricantes de bombas de racimo de la lista elaborada por el Fondo de Pensiones Global del Gobierno de Noruega, y comprueba la calidad de sus inversiones en bonos del Tesoro de cada año utilizando las evaluaciones de Transparencia Internacional.</p>	
Seguradora Lider	—		

Sompo Japan Insurance	Sompo (NKSJ Holdings) Informe de RSC 2012 del grupo Sompo Japan es empresa miembro del Grupo NKSJ.	Gobierno Establece objetivos generales de RSC a medio plazo y cuadro con el grado de cumplimiento de estos objetivos. Explicita un análisis de materialidad en base a la ISO 26000 que contrasta con un diálogo con expertos en RSC. En base a esos resultados, se establecen prioridades de intervención, en este caso cinco: <ul style="list-style-type: none"> - Oferta de servicios de salud y seguridad a los clientes - Abordar el cambio climático a través de nuevos productos y partenariados - Desarrollar productos y servicios financieros que contribuyan a la resolución de temas sociales - Colaboración con ONGs, gobiernos y ciudadanos en la resolución de temas de cada región - Desarrollo de Recursos Humanos y promoción de la diversidad En base a estos objetivos establece un cuadro de mando. Inclusión en Índices de Sostenibilidad: DJSI, FTSE4Good, Morningstar Socially Responsible Investment Index, Ethibel Pioneer Register and Ethibel Excellence Investment Register, Iniciativas 2005 Comenzó a participar en Carbon Disclosure Project como institución inversora 2006 firmó los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas 2008 Publicó la Declaración de Neutralidad en Carbono 2009 Desarrolló el “Weather Index Insurance” para los agricultores tailandeses e introdujo la cláusula “web-based insurance clause” en	Memoria de Sostenibilidad
------------------------------	---	---	---------------------------

		<p>el seguro de automóvil</p> <p>2010 Estableció la Política de RSC del grupo y 37 compañías del grupo participaron en el “Japan Business and Biodiversity Partnership”. Comenzó a prestar servicios de consultoría en biodiversidad</p> <p>2011 Lanzó el “Save Project Japan” para preservar las especies protegidas en Japón 10 empresas del grupo firmaron los “Principles for Financial Action towards a Sustainable Society”</p> <p>2012 Firmó los PSI</p> <p>Productos y servicios para Desastres naturales Respuesta rápida y dispositivos especiales en el terremoto de Japón de marzo de 2011 y las inundaciones de Tailandia en julio de 2011.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Seguro de automóvil para terremotos, erupciones volcánicas o tsunamis - Servicios de reparación de infraestructuras dañadas - Servicios de consultoría en gestión de riesgos (terremotos, gestión de la cadena de valor, inundaciones) <p>Cursos de formación en RSC, en sistemas de gestión de la RSC para empleados y gerentes Diálogo sobre cuestiones ESG en las compañías del grupo.</p> <p>1. Desarrollo comunitario. Partenariados con ONGs.</p> <p>10.000 empleados participantes en el “Día de voluntariado de NKSJ” (con mapa de actividades por zonas geográficas)</p>	
	<p>Productos y servicios</p> <p>Empleados</p>		

	<p>Adaptación al cambio climático</p>	<p>Apoyo a las áreas afectadas por el Gran terremoto del este de Japón</p> <p>Desglose Contribución social como grupo y por empleados individuales (donaciones, participación en seminarios, fondos sociales, fundaciones, etc.)</p> <p>2. Desarrollo de recursos humanos y promoción de diversidad</p> <p>Desarrollo profesional para mujeres Desarrollo profesional para empleados en general Ambiente de trabajo inclusivo : entrevistas en oficinas de empleo, presentaciones corporativas, adaptación del lugar de trabajo, manual para gerentes.</p> <p>Derechos humanos. Sompo Japan tiene un Código Básico de Conducta sobre Derechos Humanos.</p> <p>Evaluación de riesgos de inundaciones y efectos en el cambio climático Grupo de investigación de la Sompo Japan Environment Foundation: estudios “Adaptación al cambio climático”, y estudio de Medidas para la adaptación al cambio climático</p> <p>Preservación de la biodiversidad Partenariado Empresas y biodiversidad de Japón</p> <p>Servicios de consultoría en asociación con BirdLife International Asia Division, para la gestión de riesgos de biodiversidad</p> <p>Esquema de compensación de emisiones de carbono (Japan Verified Emission Reduction: J-VER)</p>	
--	--	---	--

	Inversión responsable	<p>Save Japan Project, proyecto de protección de especies protegidas</p> <p>Fondos de inversión responsable tanto para individuos como para inversores institucionales</p> <p>Firma de los PRI y puesta en marcha del Comité de RSC compuesto por miembros de planificación, operaciones, ventas, compliance</p> <p>ESG Promotion Project para sensibilizar en inversión responsable dentro del grupo.</p> <p>Seguros sostenibles y productos financieros que contribuyen a la sociedad: Desarrollo de microseguros en India, inversión en el mercado de carbono (créditos de reducción de emisiones)</p>	
Sovereign	Estrategia de la empresa	<p>La sostenibilidad está incorporada en la estrategia corporativa de Sovereign.</p> <p>El equipo ejecutivo de Sovereign recibe información periódica sobre cuestiones clave ASG incluyendo: huella de carbono; aguas residuales; niveles de reciclado; y el uso de electricidad.</p> <p>Sovereign han desarrollado e implementado un Marco y Política de Sostenibilidad.</p> <p>Sovereign tiene una Estrategia de Riesgo en base a la cual se evalúan todos los planes y decisiones de negocio.</p>	Informe de Progreso

		<p>Sovereign cumplirá la nueva regulación prudencial (IPSA), que asegura ratios mínimos de adecuación de capital.</p> <p>El enfoque de riesgo de Sovereign es supervisado por el Comité de Auditoría y Riesgos.</p> <p>Sovereign han desarrollado una hipoteca simplificada y un producto de protección de ingresos para mejorar la accesibilidad de la protección de los ingresos.</p> <p>Actualmente Sovereign está desarrollando un nuevo producto de seguro de vida sencillo y económico diseñado para atraer a un público más amplio que los productos tradicionales.</p> <p>Sovereign destaca por la reputación en su proceso de gestión de reclamaciones</p> <p>Como entidad registrada en la <i>Qualifying Financial Entity (QFE)</i> según la <i>Financial Advisors Act 2008</i> Sovereign tiene una gama de responsabilidades que incluyen que sus ' QFE Advisors ' sean empleados o asociados, mantienen estándares éticos y profesionales altos en la prestación de asesoramiento financiero.</p> <p>Sovereign es signatario de los Principios para la Inversión Responsable (PRI) y continúa mejorando la forma en que gestiona sus inversiones a través del compromiso con estos principios.</p>	
	Gestión de riesgos y aseguramiento		
	Desarrollo de productos		
	Gestión de reclamaciones		
	Ventas y marketing		
	Gestión de las inversiones		

		Sovereign ha desarrollado recientemente y está implementando un marco para evaluar las inversiones "negativas".	
Storebrand	Informe RSC		
SulAmerica	Gobierno Corporativo	<p>Creado en 2009, el Comité de Sostenibilidad es el responsable de la elaboración de la estrategia de sostenibilidad y la aprobación de todas las iniciativas y los proyectos propuestos por las diferentes unidades de negocio y corporativas, que son supervisados por la Superintendencia de Sostenibilidad.</p> <p>Desde 2011, el Comité de Sostenibilidad informa al Consejo de Administración y tiene al CEO como su presidente. El director financiero, tres vicepresidentes de las áreas de negocio y corporativas de la empresa, un miembro independiente del Consejo de Administración y un experto en sostenibilidad externa son los miembros del Comité .</p> <p>En 2012, el Comité trabajó con el Consejo de Administración y el Comité Ejecutivo para incorporar el tema en el proceso de planificación estratégica trienal. En el mismo año , el Comité aprobó la asociación de dos nuevos compromisos voluntarios : el Pacto Mundial de las Naciones Unidas , el Global Reporting Initiative (GRI) Organizational Stakeholder (OS) y los Principios de UNEP FI para Seguros Sostenible (ISP).</p> <p>Sumado a la función más estratégica del Comité de Sostenibilidad , SulAmérica asumió la Presidencia de la Comisión de Sostenibilidad de la Asociación Nacional de Seguros brasileño (CNSeg en portugués) . Otro papel importante fue la nominación para un cargo en la junta PSI en noviembre de 2012.</p>	
	Gestión de Riesgos	<p>Una estrategia de gestión de riesgos es fundamental en una empresa de seguros. El mapeo de los riesgos a los que están íntimamente ligadas las operaciones y actividades de la compañía asegura la gestión de riesgos y evita efectos adversos de sus objetivos.</p>	

		<p>En 2012, SulAmérica mejoró su gestión del riesgo para asegurar un buen rendimiento en las operaciones en los próximos años .</p> <p>Como este tema está presente en todas las unidades de negocio y áreas corporativas , la Compañía difunde constantemente la cultura de control a través de un programa interno que incluye campañas , capacitación, eventos y talleres con clientes, agentes, socios y empleados . Los principales mecanismos para el fortalecimiento de esta cultura son el Programa de Cumplimiento Legal y el Código de Conducta Ética.</p> <p>El Programa de Cumplimiento Legal vigila el cumplimiento de la empresa con la legislación , la identificación de los posibles riesgos de cumplimiento . El Código de Conducta Ética consolida todas las directrices de ética en las relaciones con las partes públicas y privadas, y describe los canales para la denuncia de irregularidades tales como " Cumplimiento le oye", la ' Línea de Fraude " y el Defensor del Pueblo, y también incluye directivas sobre la prohibición de práctica corruptas, lavado de dinero y otras cuestiones, como la responsabilidad socio- ambiental.</p> <p>Desde 2011 los temas de sostenibilidad se han analizado en todos los procesos de aprobación de nuevos productos, servicios y alianzas en relación con el Procedimiento para el Análisis y Revisión de Productos, servicios y asociaciones (Procedimento de Análise e Revisão de Produtos o PARP en portugués) .</p> <p>La creación de productos y servicios y el lanzamiento de nuevas asociaciones también forma parte de la política de gestión de riesgos. Todos los nuevos proyectos tienen que pasar por la revisión de producto y procedimiento de evaluación (PARP) , una evaluación minuciosa que involucra departamentos como Actuarial, Compliance , Legal y Sostenibilidad. PARP rechazó tres de los 13 productos (23%) que se presentaron en 2012. Además, la plataforma de riesgos de la empresa fue revisada para elevar los</p>	
--	--	--	--

	<p>Productos y servicios</p>	<p>riesgos sociales, ambientales y de gobierno ya cubiertos por el departamento de riesgos , así como la identificación de aquellos para su inclusión futura que tienen aún no se han incorporado en la matriz de riesgo .</p> <p>Durante el primer semestre de 2012, el área de Sostenibilidad trabajó con el área de Gestión de Riesgos para evaluar la matriz de riesgo social de la Compañía con el fin de elevar los riesgos ASG que habían sido expuestos y aquellos que deben ser incluidos en la matriz en los próximos años. Además se organizó un taller sobre los riesgos ASG para el equipo actuarial de la zona, donde la matriz de riesgos ASG , publicado en el UNEP-FI Estado Global de Seguros Sostenible de 2009, se presentó para su inclusión en la matriz de riesgos de la Compañía.</p> <p>Productos y Servicios</p> <p>En el segmento de Salud, SulAmérica creó el Programa Saúde Ativa (Active Health) como una cobertura adicional en 2009. Centrándose en la gestión de los factores de riesgo y el seguimiento de enfermedades crónicas, su objetivo es evitar pérdidas por absentismo y reducir el costo de los tratamientos . El programa ha sido adoptado por un número creciente de empresas y está siendo ampliado con nuevas iniciativas. Algunos de los principales resultados de este programa en 2012 fueron:</p> <p>o Edad Activa : Se ofrece a los asegurados de 65 años o más . Su objetivo es ayudar con el envejecimiento saludable , una guía sobre una dieta apropiada, asistencia médica y odontológica , vacunación y otros procedimientos , y el apoyo en situaciones de emergencia . Había 3.890 asegurados activos en 2012 .</p> <p>o saludable para adelgazar : Este programa , que actualmente está siendo evaluado en cuanto a la metodología y los resultados, ofrece asistencia multidisciplinar , principalmente en la nutrición y la actividad física , para reducir el peso y los riesgos asociados con la</p>	
--	------------------------------	--	--

		<p>obesidad . En el programa piloto participaron 514 asegurados en 2012.</p> <p>o Factor de Riesgo de Gestión : Bosquejo de perfil de riesgo del asegurado en relación con el desarrollo de enfermedades crónicas a través de cuestionarios y exámenes. Un promedio de 15,000 asegurados participan en el programa cada año. 14.352 asegurados de 132 empresas participaron en 2012.</p> <p>o Orientación de la Salud : se muestra la importancia de la atención médica continua para los pacientes crónicos , el ejercicio físico , el uso correcto de la medicación y las pautas nutricionales , así como ofrecer apoyo de emergencia cuando sea necesario. Había 25.098 participantes activos en el programa en 2012.</p> <p>□ La Asistencia Escolar Online es un servicio que se incluye en el producto de Fondos de Pensiones Educaprevi ofrecido a todos los asegurados. El beneficio incluye una serie de herramientas y servicios de apoyo a las actividades escolares, tales como las clases en línea para los alumnos de quinto grado, pruebas virtuales y la revisión del examen. R \$ 66,683.00 se invirtieron en 2012, lo que ayudó a 7.618 usuarios durante el año.</p> <p>□ Se ofrece como una cobertura adicional para los clientes de seguros de auto., Motorista Amigo es un servicio que ofrece un conductor si el cliente no puede conducir por razones físicas o psicológicas. Este servicio se utilizó 6.375 veces en 2012 por un total de R \$ 839,316.181, teniendo en cuenta el importe medio pagado por el servicio.</p> <p>□ El programa de pintura a base de agua SulAmérica, adoptada por más de 21 talleres en la reparación de la pintura del vehículo , que en 2012 impidió que se liberaran a la atmósfera 8,5 toneladas de VOC2</p>	
--	--	---	--

	Satisfacción del cliente	<p>Satisfacción del Cliente</p> <p>Como parte del proceso de mejora de la atención al cliente y la satisfacción con los servicios prestados, SulAmérica llevó a cabo una serie de encuestas con sus grupos de interés estratégicos. Los aspectos destacados en 2012 fueron:</p> <ul style="list-style-type: none"> □ encuesta de satisfacción del cliente con los clientes de gestión de activos para evaluar los productos y servicios ofrecidos. El índice de satisfacción general fue del 83 %, un punto porcentual más que en 2011 . El servicio de centro de llamadas alcanzó el 90 %. □ Evaluación de los centros de llamadas, de asistencia 24 horas, SAC y servicios de las PyMEs . Nivel de satisfacción de los usuarios fue del 81 %, tres puntos porcentuales más que el año anterior. □ encuesta de satisfacción de los 914 corredores. Los atributos de la marca tenían un índice de satisfacción del 79,5 % y la relación con el área de ventas del 71,2% . □ El Defensor del Pueblo , un mecanismo importante para mejorar la atención al cliente y los servicios prestados, actúa en situaciones de conflicto , la evaluación de los casos de forma individual para mejorar los procesos y productos, y fortalecer la relación de la empresa con sus clientes. El Defensor recibe comunicaciones desde una variedad de fuentes , tales como la Fundación de Defensa y Protección al Consumidor (Procon) , la Autoridad de Supervisión de Seguros Privados (SUSEP) , la prensa, las notificaciones extrajudiciales , Internet (a través de " Hable con nosotros" en la web de la empresa, por correo electrónico o correo postal <p>Los dos últimos representan el 40 % de las quejas recibidas . En 2012, el Defensor del Pueblo evaluó 2.677 casos relativos a todos los segmentos de negocio (21,5 % menos que en 2011), actuando</p>	
--	--------------------------	--	--

	<p>Gestión de Activos</p> <p>Desarrollo de Capital Humano en criterios ASG</p>	<p>con imparcialidad y con autonomía.</p> <p>□ El Programa de Ativa Saúde , fue citado como un ejemplo de éxito de la gestión en un informe de <i>Cuidado Continuo Alliance</i>, una asociación coordinadora internacional de más de 200 organizaciones de gestión de salud de la población . El programa recibió la aprobación positiva del 87% de sus participantes y la aprobación del 98% de los recursos humanos. Este reconocimiento estimula la compañía para crear nuevos programas y ampliar los existentes.</p> <p>Gestión de Activos</p> <p>La inversión responsable es una preocupación constante en la Compañía. Las políticas de inversión sostenibles aplicadas fueron fundamentales en el proceso de toma de decisiones de gestión. Los Principios para la Inversión Responsable (PRI) siempre se tienen en cuenta a la hora de asignar recursos y esto se extiende a través de toda la cadena de valor , ya que la Compañía exige que los intermediarios que venden sus productos financieros sigan los principios del PRI .</p> <p>Desarrollo del Capital Humano en ASG</p> <p>Con el fin de fomentar la difusión de los conceptos ASG tanto interna como externamente y para crear conciencia entre los diversos grupos de interesados , SulAmérica ha desarrollado una serie de cursos de e-learning , charlas y talleres en 2009. El objetivo de estas iniciativas era difundir los conceptos y aplicación de las prácticas en los diferentes procesos en SulAmérica para mitigar los aspectos socio- ambientales generados por las operaciones de la compañía.</p> <p>La inscripción a las tres principales iniciativas internacionales - ONU de sostenibilidad del Global Compact , OS del GRI y el</p>	
--	--	---	--

		<p>PNUMA FI PSI - llevó a la compañía a asumir nuevas responsabilidades , sobre todo en términos de sostenibilidad. Los compromisos , aprobado por el Comité de Sostenibilidad y el Consejo de Administración , crean la necesidad de " educar" a los ejecutivos y empleados de la compañía , que se logra a través de la comunicación y las reuniones internas con los grupos que se encargan de indicadores ASG , o zonas que eran más importantes para aplicación de los principios de la empresa. El plan para 2013 es ejecutar una serie de charlas y talleres sobre los principios del Pacto Mundial y la ISP , por lo que las áreas puede entender cómo incorporar criterios ASG en sus operaciones diarias , así como oportunidades para el compromiso con los grupos de interés externos , como asociaciones de la industria, proveedores de servicios , instituciones académicas y de investigación , clientes e intermediarios.</p> <p>Iniciativas Ambientales</p> <p>A través del Departamento Superintendencia de Sostenibilidad Empresarial , SulAmérica difunde la conciencia en todos los departamentos de practicar la mitigación del impacto ambiental generado por la empresa.</p> <p>Además de la difusión de los conceptos de gestión del medio ambiente a través de sus principales vías de comunicación , promueve la acción de guardar y usar racionalmente la energía , agua y materiales para un mejor desempeño ambiental. Para garantizar un mejor rendimiento, se ha previsto una política de gestión ambiental de las empresas que se establezcan en el 2013 como parte de la estrategia de sostenibilidad que comenzó en 2012</p> <p><input type="checkbox"/> En su constante búsqueda para reducir el consumo de energía, la empresa cambió 3,500 escritorios para ordenadores portátiles más modernos, que usan menos energía.</p>	
--	--	---	--

		<p>□ Por tercer año consecutivo, SulAmérica elaboró su inventario de Emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) de acuerdo con el Brasil GHG Protocol . Además de la medición de las emisiones de gases de efecto invernadero, la compañía colaboró en iniciativas para reducir emisiones de alcance 3 en su cadena de valor.</p> <p>□ Desde 2009 SulAmérica se ha esforzado en utilizar materiales que causen el menor impacto en el medio ambiente, y ha desarrollado iniciativas para reducir la eliminación de residuos de papel. El " Certificação digital Saúde " , el programa " Imprimir pra que? " , La recogida selectiva de residuos y la eliminación de partes de automóviles y equipos , han contribuido a una reducción cada vez mayor en la eliminación de residuos de las operaciones de la empresa.</p>	
Swiss Re	<p>Estrategia de la empresa Código de Conducta del grupo.</p> <p>Análisis de riesgos</p>	<p>A nivel operativo, las actividades de responsabilidad corporativa se gestionan por distintas unidades organizativas: Alianzas globales, Mercados Medioambientales & Commodities, Gestión de Sostenibilidad y Riesgo político, Gestión de activos del grupo, construcción, gestión de riesgos emergentes, Gestion & Mensajes, gestión medioambiental interna, Servicios globales, ciudadanía corporativa, y Recursos humanos. La unidad de Gestión de la Sostenibilidad y del Riesgo político desempeña también funciones de coordinación entre las diferentes unidades.</p> <p>ESG Advisory Group para política de inversiones.</p> <p>En 2009 Swiss Re estableció el Sustainability Risk Framework, un conjunto de políticas internas para transacciones potencialmente controvertidas por su impacto en el medioambiente, la sociedad o por motivos éticos. Actualmente abarca políticas en ocho sectores: industria de defensa, petróleo y gal, minería, presas, ensayos con animales, industria forestal y de madera, proliferación de armas nucleares y políticas de protección medioambiental y de DDHH.</p>	Memoria de Sostenibilidad

		<p>El marco se aplica a todos los negocios de Swiss Re.</p> <p>El proceso Sensitive Business Risks (SBR).- Cada una de las ocho políticas del marco contiene un número predefinido de criterios y estándares cualitativos. Si uno de ellos se aplica a una transacción, el responsable de la actividad o gestor debe iniciar un proceso SBR. Es un proceso de diligencia debida desempeñado por expertos internos para identificar riesgos potenciales sociales, medioambientales o éticos, y para establecer si los principios del Código de Conducta pueden ser violados. El proceso concluye con una recomendación y el establecimiento de condiciones o la ausencia de ellas.</p> <p>En 2011, se publicaron recomendaciones negativas y recomendaciones positivas con condiciones. Existe un sistema de reporte interno con estadísticas de transacciones para cada una de las ocho políticas.</p> <p>Criterios de exclusión.- el marco de riesgo en sostenibilidad define criterios que pueden llevar a la exclusión de una compañía de su negocio: fabricación de minas antipersonales, complicidad constatable en violaciones severas y repetidas de DDHH, y daño severo y continuado al medioambiente. Swiss Re tampoco participa en operaciones o inversiones que pudieran facilitar la proliferación de armas nucleares.</p> <p>También excluyen negocios con, o relacionados con países con regímenes que violan los DDHH o con bajos estándares (Myanmar, Corea del Norte, Somalia y Sudán).</p> <p>Desarrollo de SONAR (systematic observation of notions associated with risk) un marco que permite identificar y valorar los riesgos emergentes e incorporar los resultados al proceso de decisión.</p>	
--	--	--	--

	<p>Empleados</p> <p>Valoración de riesgos políticos</p> <p>Swiss Re Academy, Ofreció en 2011 más de 900 cursos de formación diferentes: 14. 3 horas por empleado de media.</p> <p>Job Family Fairs: ofertas de empleo laterales y crosfuncionales Job Family Representatives: reuniones del equipo senior con sus empleados. Early Joiners Programmes</p> <p>Realización de encuestas para el personal Swuss Re Alumni Network. Red de antiguos empleados de Swiss Re.</p> <p>Política de remuneración integral.</p> <p>Diversidad e inclusión Swiss Re ha esablecido una estrategia global de Diversidad e inclusión con varios programas: Being an Inclusive Leader/Manager, Unconscious Bias, Own the Way You Work, Women Leading Swiss Re (programa que pretende aumentar el liderazgo de las mujeres en la compañía).</p> <p>Productos</p> <p>Desarrollo de productos de transferencia de riesgo innovadores y que aborden los problemas sociales y medioambientales.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Insurance-linked securities (ILS) o “cat bonds”. Permiten que los grandes riesgos se transfieran a los Mercados de capitales. - Los productos basados en índices (utilizan datos específicos que están relacionados con el riesgo actual para determinar las pérdidas) para clientes con bajos ingresos. Los pagos se hacen automáticamente cuando el índice alcanza un nivel crítico. 	
--	---	--

		<ul style="list-style-type: none"> - Clientes del sector público: junto con los tomadores directos y los clientes corporativos, se busca desarrollar soluciones de transferencia de riesgos para los gobiernos y organizaciones del sector público. - Adaptación al cambio climático: reduciendo las emisiones de CO2 y facilitando la adaptación al cambio climático. - Países en desarrollo y emergentes: diseño de productos específicos, especialmente para el público con bajos ingresos. Ej. microseguros. <p>La Iniciativa R4 Rural Resilience Initiative se estableció en 2010 junto con Oxfam America, el Programa de Naciones Unidas de Alimentos y socios locales, y proporciona a los granjeros pobres y a familias rurales en Etiopía y en Senegal la opción de pagar por seguro mediante la contribución en tiempo o trabajo a medidas de adaptación al cambio climático, como irrigación de cultivos y proyectos forestales.</p> <p>MiCRO programme en Haití. En asociación con Fonkoze, la principal organización microfinanciera de Haití y Mercy Corps, se desarrolló la Organización de Microseguro para el Riesgo de Catástrofes (MiCRO). Está orientado especialmente al sector informal de Haití – microemprendedores que han establecido pequeños negocios.</p> <p>HARITA (Horn of Africa Risk Transfer for Adaptation) programa piloto de índice climático en África.</p> <p>Global Index Insurance Facility. En 2011 y con la asociación técnica con la IFC, desarrolló el Global Index Insurance Facility (GIIF), una plataforma para mejorar el acceso a productos de seguro basados en índices en los países en desarrollo, especialmente para los agricultores y comunidades agrícolas. Se han mejorado los modelos de distribución con menores costes de transacción y el uso de sensores remotos permite ofrecer seguros de índices donde antes no era posible.</p>	
--	--	---	--

	Medioambiente	<p>Greenhouse Neutral Programme. Busca reducir las emisiones de CO2 por empleado y compensar el resto.</p> <p>Política medioambiental muy detallada. Ej. <i>COyou2 Reduce and Gain Programme</i>. concede a los empleados subsidios por inversiones que reduzcan su huella personal de carbono.</p> <p>The Climate Foundation Switzerland</p>	
TAL	Clientes	<p>Para entender las necesidades de los clientes en 2012 se realizó una encuesta para conocer las aptitudes de los clientes hacia la protección financiera y entender las diferencias de los distintos grupos demográficos. Este análisis mostró la población sin seguro y también la protección discapacitada sin cobertura.</p> <p>TAL creó el Australian Financial Protection Index que calcula sobre una escala de 0 a 100 los niveles de protección financiera.</p>	Informe de sostenibilidad 2013
Terra Brasis	Estrategia de la empresa	<ul style="list-style-type: none"> • Actualmente en el proceso de obtener la certificación ISO 14001 - Medio Ambiente • Desarrollo de un sistema interno de Reaseguros electrónico; • Se ofrece capacitación a los clientes y socios; • Desarrollado Directrices para cada línea de negocio ; • Se estableció un equipo de investigación con la publicación de varios informes entre ellos, el Mapa de Catástrofes de Brasil 	Informe de Progreso
The Co-operatorS Group	Establecer una estrategia de la empresa a nivel de la Junta Ejecutiva para identificar, evaluar, gestionar y supervisar las cuestiones ASG en las operaciones comerciales.	<p>Páginas 4-5 - métricas clave de nuestra Estrategia de Sostenibilidad 2011-2014. Informe de sostenibilidad 2012.</p> <p>Pag. 21 - Describe el Comité de Consejo de Sostenibilidad y Ciudadanía</p>	<p>Memoria de Sostenibilidad</p> <p>http://www.unepfi.org/psi/wp-</p>

		<p>Establecer procesos para identificar y evaluar las cuestiones ASG inherentes a la cartera y ser conscientes de las posibles consecuencias relacionadas con la ESG en las transacciones de la compañía. Páginas 2-3 , 22-23 - cuestiones ASG y los procesos de gestión de riesgos</p> <p>Desarrollar productos y servicios que reduzcan el riesgo, tengan un impacto positivo sobre las cuestiones ASG y fomentar una mejor gestión del riesgo. Páginas 17-18 - ofertas de productos y servicios orientados a la sostenibilidad. Page 31 - Seguridad contra incendios y descuentos en extintores</p> <p>Desarrollar o apoyar programas de alfabetización en materia de riesgos, seguros y de ESG. La sección Centro de Respuestas en nuestro sitio web proporciona educación relacionada con el seguro, así como consejos de seguridad y prevención de pérdidas</p> <p>Responder a los clientes de forma rápida, justa, sensible y transparente en todo momento y asegurarse de que los procesos de reclamaciones están claramente explicados y comprendidos. Páginas 14-15 - enfoque justo y transparente para la gestión de reclamaciones. Programas como el Service Review Panel y Garantía de Reclamaciones</p> <p>Integrar las cuestiones ASG en las reparaciones, repuestos y otros servicios de reclamaciones. Pag 17 - Proporciona ejemplos de soluciones sostenibles a disposición de los clientes para la solución de reclamaciones</p> <p>Integrar las cuestiones ASG en las prácticas de la inversión de decisión y de propiedad (por ejemplo, mediante la aplicación de los Principios para la Inversión Responsable)</p> <p>Pag. 28 - En 2012, la compañía de inversión Addenda Capital ,</p>	<p>content/uploads/2013/06/The_Co-operators_Group_Disclosure_1.pdf</p>
--	--	---	--

		actualizó su política de inversión sostenible y se convirtió en signataria de los Principios de las Naciones Unidas para la Inversión Responsable	
TOKIO MARINE	<p>Tokio Marine identifica acciones principales en las tres áreas ESG. http://www.tokiomarinehd.com/social_respon/grou_p_csr/result_plan.html</p> <p>Medioambiente: Respuesta al cambio climático y riesgo de catástrofes naturales</p> <p>a) Aportando valor en el negocio http://www.tokiomarine.com/en/social_report/environment/index.html)</p> <p>b) Reforzando la investigación en el cambio</p>	<p><u>Green Gift Project- Presenting Forests to the 22nd Century</u> Promoción del ahorro en papel recomendando a los tomadores elegir contratación online para productos clave como seguros de automóvil y de incendios.</p> <p><u>Insurance& Consulting Package program for Solar Power Plant</u></p> <p>Programa que combina cobertura de seguro y los servicios de consultoría de riesgos para instalaciones de plantas solares.</p> <p><u>Environmental friendly Auto Repairs</u> Tokio anima a los clientes a aceptar reparaciones en vez de sustitución de piezas en caso de daños por accidentes de automóviles. Si se prefiere la sustitución, se anima al uso de piezas recicladas.</p> <p>Participación en el <u>programa piloto Pacific Disaster Risk Financing</u> en colaboración con el Banco Mundial y el Gobierno japonés y otras compañías aseguradoras para la reducción de desastres en la zona.</p> <p>Investigación en análisis de riesgos entre el Tokio Marine Research Institute y el Atmosphere and Ocean Research Institute de la Universidad de Tokio (riesgos climáticos a</p>	<p>Memoria de Sostenibilidad</p> <p>http://www.unepfi.org/psi/wp-content/uploads/2013/06/Tokio_Marine_Nichido_Fire_Insurance_Disclosure_1.pdf</p>

	<p>climático y riesgo de catástrofes naturales (http://tokiomarinehd.com/en/social_respon/environment/riskresearch.html)</p> <p>c) Reduciendo el impacto medioambiental del negocio http://www.tokiomarinehd.com/en/social_respon/environmental/reduction.html</p> <p>3. Gobernanza. Reforzar la gestión en RSC Incorporando la gestión del riesgo en la gestión corporativa http://www.tokiomarinehd.com/en/social_respon/management/index.html</p>	<p>medio y largo plazo, y riesgos de tifones) con la Universidad de Nagoya (riesgo de tifones) con la Universidad de Kyoto (riesgos de inundaciones) con la Tohoku University (Riesgo de Tsunamis y Terremotos)</p> <p>Instalación de equipos de eficiencia energética, vehículos eficientes en combustibles, vehículos híbridos y eléctricos, compra certificados de energía renovable, etc. En 2011 el grupo consiguió neutralidad en carbono a través de una plantación de mangroves en Asia.</p> <p>Tokio Marine ha recibido un rating "strong" de Standard & Poor's por la gestión de riesgos empresarial.</p>	
Zwitserleven	<p>Estrategia de la empresa</p> <p>Empleados y consejo de administración</p> <p>Formación y desarrollo</p>	<p>Zwitserleven desarrolla un programa activo para apoyar al Consejo de administración y los empleados en dar contenido a la expresión "responsabilidad."</p> <p>Programa de Liderazgo</p> <p>En 2011, Zwitserleven creó un programa que combina el liderazgo, impacto en el negocio y la pertinencia social. El programa abarca los siguientes elementos (para empleados y directivos) : ver y experimentar cómo se logra la innovación social y empresarial; el compromiso del equipo y el compromiso personal como una autorreflexión y visión conjunta vinculada al desarrollo estratégico y experimentar con los clientes lo que necesitan de un asegurador.</p> <p>En 2011 y 2012, un primer grupo de empleados de todas las áreas</p>	Informe de Progreso

		<p>socialmente responsable, que sea fácil de explicar y justo para todas las partes interesadas. La ayuda estatal que SNS REAAL ha recibido y el hecho de que el Estado holandés es ahora su único accionista reclama una política de remuneración modesta. El ajuste por inflación ha sido mínimo para todos los empleados desde hace algunos años, y será incluso nula en 2013 .</p> <p>La alta dirección no recibirá remuneración variable y sus escalas salariales se han reducido a partir del 2013.</p> <p>El proceso de aprobación y análisis del producto (PARP) es crucial para las operaciones comerciales de Zwitserleven . La PARP se basa en los criterios de efectividad de costes, utilidad, seguridad y comprensión, así como criterios para las prácticas empresariales socialmente responsables. Estos criterios nos ayudan a asegurar que las decisiones sobre productos reflejan los intereses de todas las partes interesadas y que las personas y el medio ambiente se tengan debidamente en cuenta . El comité de precios y de gestión de productos es uno de los principales órganos de decisión .</p> <p>Junto con el instituto NibeSVV, instituto de capacitación para el sector financiero, desarrolla programas de capacitación.</p> <p>Zwitserleven ofrece también cursos de formación en habilidades y cuestiones como la integridad en las operaciones comerciales , la organización responsable, el código de conducta y cómo los incidentes deben ser discutidos , informados y prevenidos; sobre la prevención de la financiación del terrorismo y el lavado de dinero; coaching para directores generales; cursos de educación permanente de los directores.</p> <p>Educación Permanente de Directores: Todos los directores de Zwitserleven han firmado la Declaración de Ética Moral (juramento del banquero), que cubre la gobernabilidad, la gestión de riesgos, la auditoría y la política de remuneración. La empresa organiza 5 talleres al año donde se hace seguimiento de la asistencia de</p>	
--	--	--	--

		<p>directores.</p> <p>En 2013, el comité de gestión comenzará a prepararse para el examen Financial Supervision Act Pension.</p>	
	<p>Productos y servicios</p>	<p>En 2010, en respuesta a las quejas de los empresarios y de los empleados sobre el poco claro precio de los productos de pensiones, Zwitserleven se convirtió en la primera compañía de seguros en presentar un producto totalmente transparente: el <i>Zwitserleven Exclusief Pensioen</i> . En este producto, los costos se cargan por separado, de modo que los empleados sepan exactamente cuánto se gasta en sus pensiones. Estos productos se han convertido en el estándar en el mercado. En consecuencia, Zwitserleven decidió a principios de 2013 sólo ofrecer este tipo de producto. Sólo a petición expresa de un empresario, Zwitserleven ofrecerá un plan de pensiones en el que los costos son pagados por la prima.</p> <p>Las inversiones del ciclo de vida de la <i>Zwitserleven Exclusief Pensioen</i>, como renovado en el 2012, garantizan un mejor equilibrio entre la rentabilidad de las primas y los riesgos del tipo de interés y de la inversión. Los bajos costos de administración y las primas de riesgo resultan en mayor pensión por el mismo presupuesto. Las expectativas son que el <i>Zwitserleven Exclusief Pensioen</i> dará a los empleados una pensión más alta en comparación con productos anteriores Zwitserleven y en comparación con los productos de algunos de los principales competidores. http://www.zwitserleven.nl/rapportLNBB .</p> <p>En 2012, ZPS publicó un catálogo de servicios para los empresarios con una clara descripción de los servicios (incluidos</p>	<p>http://www.unepfi.org/psi/wp-content/uploads/2013/06/Zwitserleven_Disclosure_1.pdf</p>

	<p>Servicios de pensiones</p> <p>2.1.3 Producto y servicio de comunicación</p>	<p>los servicios de consultoría y de gestión) proporcionados por ZPS a precios de mercado, donde se explica claramente que la consultoría , la gestión y la administración del régimen de pensiones son servicios separados, cada uno con su propio precio.</p> <p>Pensiones. Se va a iniciar un proyecto piloto en 2013, en la que el importe objetivo del régimen de pensiones se establece explícitamente en la oferta.</p> <p>Servicios UPS vídeo Los empleados reciben anualmente su Declaración Uniforme sobre la Pensión (UPS) . Esta declaración es requerida por la ley, pero los empleados apenas la leen. Por lo tanto, Zwitserleven presentó un vídeo en 2012 que permite a los empleados a tomar nota de la información sobre las pensiones en 2,5 minutos.</p> <p>Revistas y clips informativos Zwitserleven también ayuda a los participantes a obtener una mejor comprensión de su pensión a través de las revistas en línea Straks y Vandaag . Con el uso de clips cortos y animaciones, se explica , por ejemplo, cuál será el impacto de la nueva edad de jubilación estatal (straks.zwitserleven.nl y vandaag.zwitserleven.nl) .</p> <p>Lenguaje comprensible Zwitserleven quiere hacer que la información para los empresarios y los empleados resulte lo más accesible posible. Esto significa que todas las comunicaciones se escribirán al nivel de idioma B1 (Marco Común Europeo de Referencia para las Lenguas) en 2012.</p> <p>Servicios Catálogo Quieren ser claros sobre los costos de los servicios. Para ello, han introducido el catálogo de servicios para las PYME (www.zwitserleven.nl / diensten) y grandes empresas (</p>	
--	--	--	--

	<p>Gestión de reclamaciones</p>	<p>www.zwitserleven.nl / pensioenbox) en 2012 . El catálogo ofrece una visión clara de los servicios básicos para los empleadores y los servicios adicionales que se pueden proporcionar . En 2013, se añadirán nuevos servicios al catálogo, como presentaciones , formación y nuevas declaraciones . El objetivo final es trabajar con un catálogo de servicios integral.</p> <p>La gestión de reclamaciones requiere un enfoque integral con el apoyo de los administradores y el consejo de administración. Desde 2011, se han registrado y analizado todas las quejas. En 2011, los gerentes de cuentas registraron 1.321 quejas y el consejo de administración recibió 172 quejas. En 2012, estas cifras fueron 1.345 y 244, respectivamente.</p> <p>En base a los análisis de quejas y encuestas de satisfacción del cliente, se hacen continuamente mejoras. En 2012, se introdujeron las siguientes mejoras:</p> <ul style="list-style-type: none"> - proporcionar una explicación de las comunicaciones financieras; - acelerar y simplificar la transferencia de derechos de pensión en caso de un cambio de la aseguradora de pensiones; <ul style="list-style-type: none"> - utilizar un lenguaje más sencillo y limitar el número de preguntas que deben ser contestadas y las formas de cumplimentación; - llamadas de seguimiento a los SGD que han recibido una nueva política , para comprobar si todo está claro ; - en caso de atrasos en el trabajo administrativo , llamadas a los clientes que han esperado más tiempo para explicar el retraso . 	
--	--	---	--

		<p>El 15 de diciembre de 2010, se adoptó el Código de los aseguradores. El Código contiene principios que están en consonancia con el Código holandés de Gobierno Corporativo. El Código aborda específicamente el papel del Consejo de Administración y del Consejo de Vigilancia de la aseguradora y la función de gestión de riesgos y de auditoría en la aseguradora. El Código también contiene principios relativos a las políticas de remuneración.</p> <p>El Código se describe en http://www.zwitserleven.nl/code .</p> <p><u>Código de Conducta para los aseguradores</u></p> <p>El Código de Conducta para los aseguradores se adoptó en 2002. La fundación Toetsing Verzekeraars (Evaluación de las aseguradoras) envía un cuestionario anual para todas las aseguradoras afiliadas sobre cómo han integrado el Código en su organización.</p> <p>Cualquier acción en respuesta al cuestionario se adopta en las 4 a 6 semanas siguientes. El texto del Código está disponible en: www.verzekeraars.nl/overhetverbond/zelfregulering/Paginas/Gedragcodes/Gedragscode-Verzekeraars.aspx.</p> <p>Zwitserleven ha establecido los Principios de inversión Fundamentales (http://www.zwitserleven.nl/beginselen) que se basan en los tratados internacionales, los convenios y las mejores prácticas en materia de derechos humanos , trabajo infantil, trabajo forzado , la corrupción, la prevención de la contaminación y los principios éticos generalmente aceptados.</p> <p>La influencia de Zwitserleven se basa principalmente en su posición como accionista. El compromiso, la exclusión y el voto son herramientas esenciales en su estrategia. Para optimizar la investigación y el activismo accionarial, se han externalizado una serie de tareas a empresas especializadas, como a SNS Asset</p>	
	Política de Inversión		
	Compromiso		
	Votación		

	<p>Exclusiones</p> <p>Informes</p>	<p><i>Management</i>, gestora de activos de Zwitserleven</p> <p>Zwitserleven tiende a evitar tener que excluir a una empresa de inversión, por lo que actúa de forma proactiva. En nombre de Zwitserleven , SNS Asset Management habla con las empresas acerca de sus opciones antes de que surja una controversia real. Estas actividades proactivas se refieren principalmente a las empresas de la industria de los recursos naturales (minería , petróleo y gas , el papel y la silvicultura , la alimentación y la agricultura).</p> <p>Zwitserleven ha desarrollado su propia política de voto en las cuestiones sociales y ambientales. Esta política proporciona directrices para votar en más de 1.600 empresas en 24 países en el índice MSCI World . Zwitserleven informa periódicamente sobre cómo ha votado en cada empresa.</p> <p>Zwitserleven excluye a los países si violan la política en materia de armas, los derechos humanos, las normas ambientales o normas internacionales. Las empresas están excluidas en caso de violaciones graves y sistemáticas de los Principios Fundamentales de inversión o si el compromiso de respuesta no conduce a la mejora. Si ya ha invertido en una empresa , las inversiones se venden tan rápido como sea posible.</p> <p>Informa sobre la aplicación de su política de inversión responsable. Sólo las empresas con las que está en un proceso de compromiso están excluidas de la presentación de informes, para garantizar la confidencialidad de las conversaciones con ellos. Si un proceso de compromiso ha terminado, entonces se informa de qué empresa se trata y de su resultado.</p> <p>Pueden consultarse estas políticas de Zwitserleven en :</p>	
--	--	--	--

	<p>La selección positiva</p>	<ul style="list-style-type: none"> •Exclusiones (http://www.zwitserleven.nl/uitsluitingen) •Emisión de votos (por empresa) http://www.zwitserleven.nl/stemmen) •Un resumen de la política de voto (anual y trimestral) (http://www.zwitserleven.nl/stembeleid) •Un resumen trimestral de la evolución de los compromisos (http://www.zwitserleven.nl/kwartaalbeleid) <p>Las normas nacionales e internacionales La política de Zwitserleven respeta diversas normas nacionales e internacionales</p> <ul style="list-style-type: none"> - Código para la inversión sostenible (Asociación Holandesa de Aseguradores) <p>La Asociación Holandesa de Aseguradores ha adoptado un código de inversión sostenible de las aseguradoras . Zwitserleven cumple con este código: http://www.zwitserleven.nl/codeduurzaam</p> <ul style="list-style-type: none"> - VBDO (Asociación Holandesa de inversores para el Desarrollo Sostenible) <p>El VBDO investiga anualmente las políticas de inversión de las aseguradoras, concretamente se valoran la política, la ejecución y la transparencia de las inversiones . Zwitserleven logró los puntajes más altos en estos tres aspectos.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Eurosif (Foro Europeo de Inversión Sostenible) <p>Zwitserleven es la primera aseguradora holandesa de pensiones a la que se ha concedido la marca de la transparencia en toda su gama de fondos por Eurosif , una organización paneuropea que busca promover la sostenibilidad de los mercados financieros europeos. Ver también: http://www.zwitserleven.nl/eurosif</p> <ul style="list-style-type: none"> - UN PRI (Principios de las Naciones Unidas de la Inversión Responsable) - SNS Asset Management representa Zwitserleven al refrendar los principios de las Naciones Unidas PRI. Los resultados de una medición anual en SNS Asset 	
--	-------------------------------------	--	--

	Medioambiente.-	<p>Management se encuentran en el Anexo B. Ver: www.unpri.org .</p> <p>Zwitserleven aplica los Principios de inversión básicos a todas las inversiones. Sobre la base de los criterios ASG (ambientales, sociales y de gobierno) y 3P (People , Planet, Profit) universo de inversión , se seleccionan los 40 % de las empresas con mejores resultados , pero no todas las empresas que están desarrollando productos sostenibles o desarrollando tecnologías innovadoras están en esta selección. Por eso han desarrollado una selección positiva que permite incluir a tales empresas en su cartera de inversión y luego discuten con la empresa cómo pueden mejorar su desempeño ASG.</p> <p>Política de Leasing de coches con certificado de eficiencia energética A o B. Reducción de emisiones de CO2 en el 5%. Política de sostenibilidad en edificios con el test BREEAM (www.breeam.nl) Política de ahorro energético (85% energía verde), consumo de papel FSC, de residuos,</p>	
--	-----------------	--	--

PRINCIPIO 2. Trabajar con clientes y socios para concienciarles sobre los aspectos medioambientales, sociales y de buen gobierno, con el fin de gestionar el riesgo y desarrollar soluciones adecuadas.

Compañía	Estrategia	Informe de progreso	
Achmea	Política de proveedores		

		<p>Todos los proveedores de Achmea apoyaron la declaración de <i>Sustainable Procurement</i> en 2011. Además, En 2012 se añadió un artículo sobre la política de responsabilidad social corporativa de Achema en sus condiciones de compra. www.achmea.nl</p> <p>Los criterios que se aplican a cada grupo de productos imponen exigencias adicionales sobre sostenibilidad y calidad. Achmea formuló criterios adicionales para café, impresoras multifuncionales y electricidad. Además, los servicios de limpieza se proveen en relación con el <i>Code of Responsible Market Conduct</i> firmado por Achmea.</p>	
AEGON	<p>Poner en práctica estándares sociales y medioambientales mínimos para los bienes y servicios adquiridos</p> <p>Asegurar inversiones responsables a través del compromiso con terceros en la mejora de políticas y prácticas</p>	<p>Aegon está desarrollando directrices mínimas de compras, que se aplicarán a todos los negocios a nivel global. Estas directrices se aprobarán hacia mediados de 2013</p> <p>En 2012, Aegon se comprometió con 227 empresas en materia de inversión responsable. Este compromiso cubre materias como el gobierno corporativo, remuneración, DDHH y medioambiente. http://corporatereporting.aegon.com/2012/sustainability-and-our-business</p>	
Allianz	NO TIENE INFORME DE PROGRESO ni tampoco ha reportado sobre su desempeño en el Informe de sostenibilidad		
AmGeneral Insurance	NO TIENE INFORME DE PROGRESO ni tampoco ha reportado sobre su desempeño en el Informe de sostenibilidad		
ASR	NO TIENE INFORME DE PROGRESO ni		

Nederland	tampoco ha reportado sobre su desempeño en el Informe de sostenibilidad		
Atlanticlux	Promover la sensibilización entre clientes y socios comerciales sobre el valor de la gestión de las cuestiones ESG	De forma periódica se compromete con sus socios comerciales a aumentar la sensibilización sobre el valor de la gestión de los temas ESG	
	Animar a los socios comerciales a la adopción de políticas alineadas con los PSI	Animamos a nuestros socios comerciales a seguir políticas orientadas a la gestión de los temas ESG Hemos apoyado la adopción de políticas que gestionan los temas ESG a través de la promoción del seguro Ético.	
AVIVA	<p>Clientes y proveedores</p> <p>Diálogo con clientes y proveedores sobre los beneficios de la gestión de temas ESG y las expectativas de la empresa y las exigencias de los temas ESG</p> <p>Proporcionar a los clientes y proveedores información y herramientas que puedan ayudarles a gestionar temas ESG</p> <p>Integrar los temas ESG en los procesos de selección y licitación de proveedores</p>	<p>Se pide a los proveedores informar sobre sus políticas de sostenibilidad y publicar informes de progreso anual. AVIVA revisa su progreso en sostenibilidad como parte de su revisión contractual anual.</p> <p>Se les solicita la firma de un código de conducta y tener una cláusula de reporte corporativo en los contratos con AVIVA. Establecen un conjunto de KPI de proveedores en los informes para controlar el progreso en esta área. También Establecen exigencia de datos de reporting en los contratos cuando se considera apropiado, para que AVIVA pueda reportar sobre los impactos en este ámbito.</p>	

	<p>Animar a los clientes y proveedores a informar sobre temas ESG y a usar marcos de reporte relevantes</p>	<p>Preguntan a clientes si usan el marco CDP, y areas de reporte online como Ecodesk.</p> <p>Se pretende que todos los procesos de proveedores sean coherentes en todos los mercados de AVIVA.</p>	
	<p>Aseguradores, reaseguradores e intermediarios</p> <p>Promover la adopción de los principios</p> <p>Apoyar la inclusión de los principios ESG en la educación profesional y los estándares éticos en la industria del seguro</p>	<p>Colaboración en investigación y definición de riesgos junto con grupos como ClimateWise, The Chief Risk Officers Forum, The Geneva Association, y the United Nations Finance Initiative Environment Programme, y en Asociaciones de Seguros como ABI y la Insurance Bureau of Canada.</p>	
	<p>Ver oportunidades para expandir inversiones cuando hay impactos claros y positivos sociales y medioambientales</p>		
AXA	<p>Clientes y proveedores</p> <p>Diálogo con proveedores sobre los beneficios de una adecuada gestión de temas ESG</p> <p>Proporcionar a los proveedores información y herramientas que les ayuden a gestionar las cuestiones ESG</p>	<p>Estrategia de RC del grupo e implementación de herramientas que permitan un screening avanzado en desempeño social y medioambiental AXA.com-Suppliers/Activity&Corporate Responsibility Report-2012 (p. 103-105), Registration Document- Annual Report 2012 (pag. 388)</p> <p>IDEM</p>	

	<p>Integrar las cuestiones ESG en los procesos de licitaciones y procesos de selección de los proveedores</p> <p>Animar a los proveedores a informar sobre temas ESG y utilizar marcos de información relevantes</p>	<p>IDEM</p> <p>IDEM</p>	
	<p>Aseguradores, reaseguradoras, e intermediarios</p> <p>Promover la adopción de los principios</p> <p>Apoyar la inclusión de los temas ESG en la educación profesional y estándares éticos en la industria del seguro</p>	<p>Comisión Seguro UNEP-FI Axa.com- commitments</p> <p>Los socios de AXA GROUP ya apoyan la iniciativa PSI (Allianz, Munich Re, Swiss Re, etc.) Axa.com-commitments</p> <p>Roadshow por AXA y sus socios para promover los PSI en organizaciones de comercio locales e internacionales. AXA.com- PSI</p> <p>Participación en numerosos grupos de trabajo de la industria en ESG/RSC para reforzar el marco PSI. AXA.com-Commitments</p>	
Banco Santander	----		
Bradesco Seguros	Clientes y socios	<p>Los esfuerzos para trabajar en estrecha colaboración con los clientes y socios de negocios para crear conciencia sobre las cuestiones ASG, de conformidad con el Principio 2, se hicieron a través de la participación de los representantes de la empresa en</p>	

		el Comité de Sostenibilidad de la Confederación Brasileña de Seguros , lo que ayuda a promover la adopción de la PSI por otras empresas de seguros y reaseguros de Brasil, así como a incluir las cuestiones ASG en la educación profesional y en la industria de seguros de Brasil .	
Continental Reinsurance	Aseguradoras, reaseguradoras e intermediarios	Continental Re participa activamente en foros de la industria a través de asociaciones como la AIO, FAIR, WAICA, OESAI, y FANAF. Oferta de formación y desarrollo especializado de programas en todos los aspectos de los seguros y reaseguros.	
Custodian & Allied	—		
Delta Lloyd	Proveedores	Aumentar el número de proveedores que firman el código de conducta.	
FATUM	--		
HSBC		La empresa se esforzará por integrar cuestiones ESG en sus relaciones de trabajo con socios estratégicos exclusivos (<i>Exclusive Strategic Partners</i>) y promoverá que los socios y otros proveedores informen sobre cuestiones ASG	
		Se ha establecido una función de gestión de partenariados dentro del grupo para aumentar la colaboración con empresas aseguradoras y reaseguradoras. Se incluirán los PSI en la agenda de alianzas	

		<p>corporativas</p> <p>Trabajan con las principales compañías aseguradoras y reaseguradoras del mundo, todas ellas firmantes de los PSI: Allianz, AXA, Aviva y Swiss Re. También trabajan con Zurich, Metlife y QBE.</p> <p>Han incluido los productos de empresas socias en las iniciativas Value for Money y Insurance Range Review.</p>	
Grupo Segurador Banco Brasil Mapfre	—		
ING	Clientes y proveedores	<p>Revisar el proceso de adquisición con el fin de crear prácticas más sostenibles.</p> <p>En 2013, la cantidad de emisiones de carbono de las operaciones comerciales disminuyeron 209-147 kilotoneladas en comparación con 2012 .</p> <p>ING implementado nuevas directrices de contratación basado en los Principios del Pacto Mundial</p> <p>ING Informe de Sostenibilidad 2013 , en la página 69</p>	
IAG			
Interamerican Hellenic Insurance Group			
Itau	Proveedores de Servicios	<p>El principal proveedor de asistencia las 24 horas fue objeto de una auditoría en enero de 2013, recibiendo</p>	

		<p>un certificado de cumplimiento de todos los criterios relacionados con la Responsabilidad Social, Medio Ambiente, Salud y Seguridad, Requisitos Legales, Ética Empresarial y gestión de cadena de proveedores.</p> <p>Además del proceso de evaluación y certificación del principal proveedor, el departamento de servicio 24 horas puso en marcha un proyecto de abastecimiento con todos los proveedores, por lo que uno de los objetivos principales fue la creación de un nuevo perfil para nuestro centro de servicio al cliente , cumpliendo con los valores, principios y ética del grupo, con iniciativas que iban desde la reestructuración del espacio físico (la consolidación de la marca Itaú) para cursos de formación y cursos de instrucción de humanización .</p> <p>Una encuesta realizada a los proveedores de servicios sobre la base de un cuestionario relacionado con la sostenibilidad, ofrecerá una visión general de en qué medida los socios están familiarizados con el tema de la sostenibilidad y permitirá definir una estrategia de participación para ellos.</p> <p><i>Garantec innovado</i> , aliándose con los socios que posean la certificación ambiental para desechar los residuos procedentes de los productos reparados o intercambiados para los clientes.</p> <p><i>Departamento de Salvamento de Garantec</i> es parte del compromiso con el desarrollo sostenible, con respecto a las cuestiones de servicio al cliente que involucran dispositivos electrónicos devueltos ,</p>	
--	--	---	--

		<p>asumiendo la responsabilidad de la gestión de los productos devueltos tan pronto como se hayan comprobado los daños totales y las piezas sustituidas en las reparaciones.</p> <p>A continuación, decide sobre su eliminación de la circulación, venta y / o la eliminación sostenible.</p> <p>Además de la gestión de la eliminación de las pilas y equipos electrónicos devueltos, Garantec también anima a los centros de servicio técnico a enviar componentes sustituidos durante la reparación , tales como tubos de televisión , monitores, cables , piezas de plástico , placas de circuitos y cables, y motores eléctricos.</p> <p>Garantec también ayuda a las comunidades a adoptar los principios de sostenibilidad , facilitando, por ejemplo, la recogida de baterías en 28 puestos de recolección (Stands Eco).</p> <p>Todo el material de desecho se envía a empresas especializadas (socios del proyecto) que proporcionan para el correcto tratamiento y reciclaje de los materiales de acuerdo a las certificaciones. En 2012, aproximadamente se recogieron 4,7 toneladas de material recolectado.</p> <p>Garantec trabajó con dos asociaciones basadas con empresas responsables del tratamiento de los residuos en cumplimiento de la Política Nacional de Residuos Sólidos de la Ley Federal no. 12305 de 2 de agosto de 2010.</p>	
La Banque Postale	Clientes y proveedores		

	<p>Diálogo con clientes y proveedores sobre los beneficios de la gestión de temas ESG y las expectativas de la empresa y las exigencias sobre cuestiones ESG</p> <p>Dar a los clientes y proveedores</p> <p>Integrar las cuestiones ESG en las licitaciones y procesos de selección de proveedores</p> <p>Animar a los clientes y proveedores a informar sobre cuestiones ESG y a usar marcos de información o reporte relevantes</p>	<p>Ver capítulo “A responsible purchasing process”, p. 216 de La Banque Postale’s registration document.</p> <p>Ver capítulo “A responsible purchasing process”, p. 216 de La Banque Postale’s registration document.</p> <p>Ver capítulo “A responsible purchasing process”, p. 216 de La Banque Postale’s registration document.</p> <p>Ver capítulo “A responsible purchasing process”, p. 216 de La Banque Postale’s registration document.</p>	
	<p>Aseguradores, reaseguradores e intermediarios</p> <p>Promover la adopción de los PSI</p> <p>Apoyar la inclusión de los temas ESG en la educación profesional y los estándares éticos en la industria del seguro</p>		
MAPFRE	Clientes	<p>La Dirección de Reclamaciones ha establecido en su Informe Anual del ejercicio 2013 un total de 14 criterios generales de actuación destinados a disminuir el número de reclamaciones y quejas de los usuarios.</p> <p>Mapfre pretende clarificar la redacción de determinadas cláusulas de algunos contratos de seguros patrimoniales (Hogar, Comercios, Protección</p>	

		<p>de Alquileres), que frecuentemente originan conflictos en cuanto a su alcance; precisar en las condiciones de seguros de Asistencia Sanitaria; reconsiderar la interpretación de algunas cláusulas; adecuar la articulación de prestaciones de Asistencia Sanitaria en determinadas zonas geográficas en las que no existan algunos servicios concertados; mejorar los procedimientos de cobro y reintegro de primas, teniendo en cuenta los efectos del impago de fracciones de prima en caso de siniestro, continuidad de la póliza, etc.</p> <p>RECLAMACIONES Y QUEJAS En España el Grupo cuenta con la Comisión de Defensa del Asegurado creada en 1984 y la Dirección de Reclamaciones desde 2004. También existen servicios de defensa al cliente en Brasil, Colombia, Argentina y Chile - países que disponen, además, de Defensor - y en Panamá, Costa Rica, Nicaragua, México, Perú, Honduras y El Salvador. Estos dos y últimos países están adheridos de forma voluntaria a los sistemas de solución extrajudicial de conflictos previstos en sus respectivas legislaciones, a través de distintas asociaciones de entidades aseguradoras</p> <p>CRITERIOS DE SELECCIÓN DE PROVEEDORES</p> <p>MAPFRE espera de sus proveedores y contratistas que desarrollen su actividad bajo el compromiso de un comportamiento basado en la integridad y la ética profesional, evitando los conflictos de intereses, la extorsión, el soborno o cualquier otra forma de corrupción, así como cualquier práctica de competencia desleal o contraria a los derechos</p>	
	Proveedores		

		<p>humanos (principalmente laborales y de seguridad y salud en el trabajo) o al respeto del medio ambiente, tanto en su actividad como en el desempeño del servicio que prestan.</p> <p>La selección y contratación de productos o servicios a terceros debe realizarse dentro del marco de la Ley y de los principios básicos establecidos en el Código Ético y de Conducta y la Norma Corporativa de Compras, con criterios técnicos, profesionales y económicos adecuados, y siempre atendiendo a las necesidades e intereses del Grupo.</p> <p>HOMOLOGACIÓN PARA CADA TIPOLOGÍA DE PROVEEDOR</p> <p>La homologación de proveedores es un requisito imprescindible para todas las empresas que deseen contratar con MAPFRE. En el análisis de valoración se tiene en cuenta especialmente la solidez y fiabilidad de cada empresa, tanto desde el punto de vista financiero y de solvencia como desde el punto de vista técnico. Son requisitos generales imprescindibles para alcanzar la consideración de proveedor homologado el contar con una actuación en el mercado compatible con los principios éticos.</p> <p>Será motivo de no homologación de un proveedor el negarse a firmar o incumplir alguna de las cláusulas de Protección de Datos; Tratamiento de Datos de Proveedores; Carta de Compromiso Medioambiental y Energético; Cláusula de Igualdad para Proveedores; Declaración de relación de contratistas, accionistas o personas vinculadas con el proveedor, que puedan tener con personas vinculadas a MAPFRE; y Cláusula de Responsabilidad Social.</p>	
--	--	---	--

		<p>MAPFRE contribuye al desempeño ambiental de sus proveedores a través de tres vías de actuación:</p> <p>> Criterios de selección de proveedores que valoran su comportamiento ambiental así como la huella ambiental de sus productos y servicios, especialmente de aquellos que se consideran de mayor impacto ambiental o energético. Así, las nuevas plataformas corporativas de gestión de proveedores recogen los criterios de sostenibilidad en las especificaciones de compra y en las matrices utilizadas para las comparaciones de ofertas.</p> <p>> Cláusulas medioambientales en todos los pliegos de contratación y en los contratos de los servicios que se llevan a cabo en las instalaciones de MAPFRE.</p> <p>> Información a proveedores de actividades o servicios sobre buenas prácticas en el desarrollo de su actividad con impacto en el entorno en el que operen en centros de trabajo con certificado ambiental. Una iniciativa destacable en este sentido, llevada a cabo en Brasil, es la de las 'Academias de Sostenibilidad', que consiste en encuentros sobre temas específicos, de acuerdo con la necesidad de los proveedores, corredores y colaboradores.</p> <p>El cumplimiento de dichas medidas es objeto de auditoría por parte de la Dirección General de Auditoría Interna de MAPFRE.</p> <p>FIDELIZACIÓN Y EVALUACIÓN DE LA CALIDAD DEL SERVICIO</p> <p>MAPFRE ha desarrollado programas específicos de fidelización de sus proveedores en distintos países,</p>	
--	--	--	--

		<p>siendo común ofrecerles ventajas como descuentos en seguros, viajes o vehículos. Como ejemplos, en España además de lo ya citado, se elabora un ranking anual por categorías profesionales y se premia a los diez mejores de cada grupo.</p> <p>Todas las entidades del Grupo llevan a cabo un seguimiento de la calidad del servicio que prestan sus proveedores, del grado de cumplimiento del servicio, del plazo en el que se ha realizado el mismo, y de la competitividad de sus tarifas.</p> <p>Aenor certifica la calidad del servicio de proveedores de MAPFRE FAMILIAR</p> <p>FORMACIÓN</p> <p>MAPFRE mantiene también un fuerte compromiso con la formación de sus proveedores: los proveedores de particulares y empresas tienen acceso a los principios institucionales y empresariales del Código de Buen Gobierno y la Política de Responsabilidad Social del Grupo.</p> <p>Muchos países destacan por iniciativas como la capacitación de proveedores en materia de Política Medioambiental y Energética y Gestión de Residuos en el caso de Colombia o la formación especializada en sistemas informáticos en Puerto Rico.</p> <p>En el caso de Brasil, este país ha desarrollado un Modelo de Gestión Sostenible de Proveedores (desde 2012) que incluye formación, evaluación y seguimiento para una clasificación según el grado de sostenibilidad de sus procesos. Asimismo, se definen los temas clave a trabajar con ellos y se establece un</p>	
--	--	--	--

		<p>modelo de seguimiento y evaluación para ofrecer a los proveedores estratégicos un refuerzo según los principios y valores de MAPFRE.</p> <p>Canales de relación con proveedores</p> <p>La relación con los proveedores se articula a través de plataformas web, portales específicos, plataformas telefónicas propias o concertadas, líneas telefónicas específicas, redes sociales, boletines, y grupos de trabajo, aunque existen responsables de proveedores específicos para cada área de negocio y para bienes y servicios tecnológicos que gestionan la relación con los mismos.</p>	
Mitsui Sumitomo Insurance			
MONGERAL AEGON	No aporta información sobre este principio		
MUNICH RE	En el año 2012, ha sido nombrada como Institución de Apoyo para los PSI.		
Peak RE	—		
Porto Seguro			
RSA Insurance Group		Desarrollamos nuestra estrategia de RC en respuesta a las cuestiones ASG materiales identificadas a través de proceso de participación de las partes interesadas.	

		<p>Las cuestiones materiales ESG identificadas para el año 2012 fueron los siguientes: la inclusión social; inundaciones y cambio climático; seguridad; y desastres naturales. Trabajamos con nuestros clientes y socios de negocios para crear conciencia sobre estos temas, gestionar el riesgo y desarrollar soluciones.</p> <p>Inclusión Social</p> <p>Se han desarrollado productos diseñados específicamente para proporcionar acceso a un seguro para aquellos que de otra manera podrían ser excluidos. También se apoya a las comunidades a través de la participación de los empleados y acción social. (Referencia en informe de RC, Comunidad)</p> <p>Inundaciones y cambio climático</p> <p>Los riesgos de los efectos del cambio climático, incluyendo las inundaciones, se consideran vitales para el negocio y para los grupos de interés.</p> <p>La estrategia se centra en una mejor comprensión de los riesgos medioambientales , incluyendo los efectos del cambio climático y sensibilización a los clientes y a la sociedad, junto con la reducción de los impactos del grupo.</p> <p>Seguridad y Desastres</p> <p>la promoción de un comportamiento responsable mediante la adopción de medidas prácticas para hacer frente a los riesgos más relevantes para nuestro negocio y nuestros clientes.</p>	
--	--	---	--

		<p>Ofrecemos consejos de prudencia específicos en nuestros documentos de políticas y la información adicional a través de la red de corredores , sitios web y los medios de comunicación.</p> <p>Rápida y eficaz gestión de siniestros. Para obtener más información , consulte el Safety & Security y las Secciones de Negocios Responsables de nuestra Informe de Responsabilidad Corporativa 2012 .</p> <p>Conducta del Empleado y del mercado</p> <p>Reforzar la comprensión de los empleados de las expectativas del grupo en 2011/12 a través de la distribución de la Guía de Conducta de Negocios, que es la base de nuestra cultura de " Hacer lo correcto " .</p> <p>Capacitación obligatoria en materia de anti-soborno y la corrupción, y módulos adicionales sobre temas como la información privilegiada para personal específico.</p> <p>Inversión en investigación y en el análisis de las respuestas de e los clientes de todo el Grupo, a través de la medición de la satisfacción y la promoción en todos nuestros mercados. Un grupo ejecutivo de Análisis del cliente se reúne regularmente, cubriendo todos los negocios de RSA, con el fin de mantener un fuerte enfoque en el servicio al cliente.</p> <p>Publicación semestral de los datos de las reclamaciones en el Reino Unido, por exigencia de regulación de la UK Financial Conduct Authority del</p>	
--	--	---	--

		Reino Unido, que se emplean para mejorar el servicio al cliente. (la Sección de Negocios Responsables de nuestra Corporativa 2012 Informe de Responsabilidad)	
Sanlam	No aporta información		
Santam	Declaración genérica. La investigación en agricultura (prácticas de cultivo, y conservación de suelos) en una granja experimental y para hacer productos más relevantes y útiles a los clientes.	Referencias en informe Climate Wise 2012	
SCOR	Clientes	<p>Las principales empresas de reaseguros como SCOR no solamente aportan know-how : también ayudan a sus clientes a desarrollar nuevos productos y fomentar el intercambio de know-how en toda la industria . SCOR proporciona apoyo técnico a las aseguradoras para desarrollar productos de seguro innovadores, tales como los diseñados para los clientes VIH- positivos a través de un seguro de vida completo con una base selectiva y sin obligación alguna de tener un tratamiento ante- retroviral. También intercambia conocimiento regularmente con sus clientes corporativos y de seguro a nivel bilateral como en seminarios temáticos. SCOR emplea sus recursos intelectuales , humanos y financieros para difundir su experiencia entre sus clientes a través de las colecciones Focus, SCOR Paper, y el Technical Newsletter disponibles en en el SCOR Global Risk Center. Este tipo de interacción con la industria , tanto en las áreas ambientales y sociales , está en aumento .</p> <p>En los últimos años , SCOR ha organizado numerosos seminarios sobre diversos temas</p>	

	<p>relacionados con las cuestiones ASG : el cambio climático, los riesgos y los retos asociados a las energías renovables y edificios de bajo consumo, el agua, los parques eólicos y las implicaciones del cambio climático en la modelización de desastres naturales. Por ejemplo, las inundaciones en Tailandia revelaron riesgos derivados del aumento de la interconexión de nuestras sociedades , sobre todo en la cadena de suministro. SCOR organizó una serie de sesiones de intercambio con sus clientes industriales y de seguros en muchos lugares en todo el mundo , para que sean conscientes de este tipo de riesgo y también para discutir cómo puede ser el riesgo analizada con el fin de mejorar su gestión .</p> <p>En el campo de reaseguro de Vida, SCOR se ha centrado en el estudio de la gestión del riesgo biométrico. Para lograr la excelencia en la comprensión y la gestión del riesgo de pandemias y promover el intercambio de conocimientos, SCOR organizó una conferencia de dos días sobre estos riesgos en julio de 2012 en París .</p> <p>Cualquier empleado debe, antes de celebrar un acuerdo contractual, asegurarse de que el proveedor se compromete a cumplir con los requisitos del Código de Conducta elaborado en 2012 por el Grupo SCOR y que se aplican a todos sus empleados (o un compromiso de la empresa que cumplirá con requisitos equivalentes) . El acuerdo marco desarrollado por departamento legal del Grupo, contiene una sección específica sobre el Código de Conducta. Este acuerdo marco también contiene un apéndice , la carta de desarrollo sostenible , que comienza con un recordatorio de la adhesión de SCOR a los principios del Pacto Mundial de las</p>	
--	--	--

Nuestros proveedores:

		Naciones Unidas, y establece las expectativas del Grupo en relación a sus proveedores y subcontratistas en los ámbitos de las relaciones laborales, las condiciones de salud y seguridad , el medio ambiente, la ética y la forma en que deben integrar estas expectativas en el diseño de sus productos y servicios .	
Seguradora Lider	—		
SOMPO	Proveedores	<p>Sompo Japan realiza desde 2005 un cuestionario a unas 50 empresas colaboradoras basado en la Nippon Keidanren Charter of Corporate Behaviour. También pide a los socios realizar informes de RSC y otros documentos para compartir información.</p> <p>Objetivos</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Promover la salud y seguridad de la sociedad <ol style="list-style-type: none"> 1.1.Desarrollo de servicios de seguro centrados en la satisfacción del cliente: información clara y asesoramiento al cliente, gestión de calidad a través de la ISO 10002, publicación desde 2007 del “Voice of the Customer White Paper” que hace un balance de las preguntas, quejas, perfiles, etc. del cliente. 1.2.Participación en el Proyecto Piloto de ISO 39001 (Sistema de gestión de seguridad de tráfico rodado) 1.3. Promoción de la licencia de conducción Eco-Safe (Actividades para la educación en seguridad de tráfico) 1.4. Desarrollo de programa de reducción de 	

		<p>accidentes</p> <p>1.5. Servicios de gestión de riesgo para compañías globales</p> <p>1.6. Desarrollo de recursos humanos para prevención de pérdidas</p> <p>1.7. Servicios profesionales de respuesta a Accidentes (pronto pago de reclamaciones, estándar de comportamiento para los empleados de departamento de reclamaciones, Servicio 24 horas)</p> <p>1.8. Servicios de mejora de la calidad de vida (para pacientes con cáncer, prevención de enfermedades y programa de salud, atención a enfermos mentales)</p> <p>2. Retos del Medio Ambiente Global y cambio climático</p> <p>2.1. Mitigación del cambio climático</p> <p>Gestión del impacto medioambiental en la cadena de valor</p> <p>Guía de consumo sostenible</p> <p>Objetivos de neutralidad en carbono (por año)</p> <p>Reducción de impacto medioambiental (promoción de transporte con poco impacto, teleformación, etc)</p> <p>Promoción de compra verde con indicación de evolución interanual</p> <p>Reducción de uso de papel</p> <p>Reducción de residuos</p> <p>Consultoría de emisiones de CO2 a través de sistema de gestión de riesgos de NKSJ en la cadena de valor</p>	
--	--	--	--

Sovereign	Clientes	Información sobre políticas, las iniciativas y el progreso de Sovereign en cuestiones ASG, se comunica a los clientes a través de la página web: www.sovereignsustainability.co.nz	
	Proveedores	Sovereign ha incorporado consideraciones ASG dentro de su política de adquisiciones .	
	Aseguradoras y reaseguradoras	Se proporciona información a los proveedores en relación con los factores ESG que afectan a las decisiones de compra de Sovereign. Sovereign se ha reunido con todos los proveedores de seguros en el Mercado de Nueva Zelanda para discutir el PSI y promover que se comprometan con estos principios .	
Storebrand			
SulAmerica	Clientes	<p>- En el segmento de automóviles, el área de referencia incluye una cláusula sobre la responsabilidad social y la sostenibilidad en los contratos con talleres socios , en actividades que entrañan un mayor riesgo en términos de la utilización de trabajo infantil o trabajo esclavo.</p> <p>Además, estos talleres deberán rellenar un cuestionario que abarca cuestiones socio-ambientales. Para garantizar la veracidad de las respuestas y el cumplimiento de la cláusula del contrato, el área responsable de las inspecciones internas e investigaciones audita la información proporcionada por los proveedores de servicios.</p> <p>En 2011 se auditaron 79 talleres, todos ellos conforme a las normas establecidas. En 2012, no se han registrado casos de cualquiera de los niños o el</p>	

	<p>Proveedores</p>	<p>trabajo esclavo.</p> <p>-En el segmento de la Salud, la cláusula se incluirá en todos los contratos en la red de atención de salud.</p> <p>- Para garantizar que sus proveedores compartan el compromiso de SulAmérica con la sostenibilidad, el departamento de compras decidió incluir una cláusula de responsabilidad social y la sostenibilidad en todos los contratos importantes. En 2012, el 64 % de los contratos de compra significativos adoptó esta cláusula , casi el doble que el año anterior, y en algunos casos los proveedores solicitó la eliminación de la cláusula de debido al el uso de los contratos tipo. Contratos significativos son los que implican la prestación de servicios esenciales para el funcionamiento de la Sociedad, con un valor de más de R \$ 5 millones.</p> <p>- En 2011 , SulAmérica firmó el Pacto de la Organización Internacional del Trabajo para la Erradicación del Trabajo Esclavo en Brasil. Desde entonces, se ha adoptado la práctica de consulta al Instituto Ethos y la lista "negra " de la OIT antes de la contratación de proveedores y prestadores de servicios . Con el fin de garantizar que sus proveedores compartan sus compromisos de sostenibilidad , las áreas responsables de asistencia 24 horas , las compras , talleres , grúas y mecánicos, y el ajuste y la investigación han insertado una cláusula de responsabilidad social en sus contratos principales .</p> <p>-En el segmento de automóviles, el área de referencia</p>	
--	---------------------------	---	--

		<p>también incluye una cláusula sobre la responsabilidad social y la sostenibilidad en los contratos con talleres socios , con actividades que entrañan un mayor riesgo en términos de la utilización de trabajo infantil o trabajo esclavo. Además, estos talleres deberán rellenar un cuestionario que abarca cuestiones socio-ambientales. Para garantizar la veracidad de las respuestas y el cumplimiento de la cláusula del contrato, el área responsable de las inspecciones internas e investigaciones audita la información proporcionada por los proveedores de servicios.</p> <p>- También en el segmento de automóviles, en 2012 los tres contratos de expertos técnicos de investigación tenían la responsabilidad social y la cláusula de sostenibilidad en sus contratos ya fueron auditados para verificar su cumplimiento</p>	
Swiss Re			
TAL			
Terra Brasis	Clientes y socios de negocio	<p>Terra Brasis tiene un compromiso para hacer negocios sólo ética y transparente , alineándose a los aseguradores , reaseguradores y otros socios comerciales que el respeto los derechos humanos, el medio ambiente , y las leyes y reglamentos nacionales.</p> <p>Dentro de su proceso de negocio , Terra Brasis Re analiza continuamente el historial de sus clientes y socios comerciales, su perfil , social y ambiental responsabilidad y las finanzas.</p> <p>A continuación se muestra una lista de acciones sostenibles llevadas a cabo por los clientes de Terra Brasis :</p> <p>- Desarrollo del capital humano</p>	

		<ul style="list-style-type: none"> - Preservación del medio ambiente - Apoyo a la comunidad , con miras a la transformación social - Los estudios sobre el cambio climático - Reciclaje <p>Acciones de Terra Brasis</p> <p>Terra Brasis estimula acciones sostenibles a través de los estudios desarrollados por su Grupo de investigación con un interés especial en Catástrofes Naturales brasileñas, un tema que está ganando poco a poco protagonismo, pero todavía tiene que ser más debatido,culminando con soluciones beneficiosas para toda la sociedad brasileña.</p> <p>Tercer Paso - ISO 14001</p> <p>Se está implementando la norma ISO 14001 , una norma de gestión ambiental reconocida internacionalmente</p> <p>La norma ISO 14001 incluye todos los elementos necesarios para desarrollar un sistema de gestión ambiental en la organización.</p> <p>Cuarto Paso - Actividad lista de exclusión Una lista de exclusión de la actividad se ha ejecutado de conformidad con las normas de la CFI, obligando al proceso de suscripción a estar en conformidad con social y principios ambientales.</p>	
The Co-operators Group	Clientes y socios	<p>El diálogo con los clientes y proveedores en los beneficios de la gestión de las cuestiones ASG y las expectativas de la compañía y los requisitos sobre las cuestiones ASG</p> <p>Ofrecer a los clientes y proveedores con la</p>	

	<p>mejoró en los últimos años, mostrando un aumento en el año 2009 hasta el 2011 y una ligera disminución de 6,8% en 2012. .</p> <p>Paneles_de clientes</p> <p>Todas las comunicaciones sobre nuevos productos se prueban en los paneles de los clientes: los clientes evalúan su utilidad, la comprensibilidad y la seguridad de los productos. Con base en el resultado, se vuelven a escribir los textos a un nivel óptimo.</p> <p>La comunidad de LinkedIn se utiliza para mantener informados de la evolución de pensiones a empleadores, a través de debates y encuestas que les piden sus opiniones. Los empleadores pueden utilizar la comunidad para hacer preguntas en línea.</p> <p>Pensión y educación</p> <p>Informan a los clientes sobre las pensiones a través de veladas, reuniones, seminarios.</p> <p>BusinessClub en PensioenLab</p> <p>Por lo menos dos veces al año, un grupo de asesores se reúnen con la junta directiva y los empleados de Zwitserleven gestión para una sesión de lluvia de ideas sobre la evolución del mercado de las pensiones. El objetivo principal es el aprendizaje mutuo.</p> <p>Para los asesores de pensiones especializados,</p>	
--	---	--

Empleador y empleado

Asesores

		<p>organizan Pensiones Labs, sesiones de conocimiento donde los temas de pensiones son explorado a fondo.</p> <p>Digitalización de la información</p> <p>La página web con la información de los asesores se ha mejorado mucho en 2013. Los asesores pueden consultar casi toda la información necesaria en línea. Además, casi todos los envíos han sido digitalizados.</p> <p>Unidad de Empleados</p> <p>En 2012, el Servicio al Cliente configura la unidad Empleados y DMS para dar a estos grupos destinatarios servicio y la atención.</p> <p>Zwitserleven cuenta con un servicio especial de consulta para el empleado; los empleados también tienen acceso a www.mijnzwitserlevenpensioen.nl, donde se pueden ver sus documentos de pensiones. Como servicio adicional, el empleador puede dar a sus empleados la posibilidad de consultar a un planificador de jubilación en línea. El planificador de pensiones proporciona al empleado un panorama completo de su pensión, en cifras brutas y netas y en los gráficos. Por un cargo adicional, ofrecen a los empleadores presentaciones de pensiones, las conversaciones "uno-a-uno" con los empleados y cálculo de pensiones personales.</p>	
	<p>Mostrador del Empleado</p> <p>Proveedores</p>	<p>Selección de proveedores con criterios de sostenibilidad solicitándoles que firmen una declaración de sostenibilidad.</p>	

--	--	--	--

PRINCIPIO 3. Trabajar con gobiernos, reguladores y otros stakeholders claves en la difusión de los temas mencionados en la sociedad.

Estrategia	Compañía	Informe de progreso	
Achmea		Inversión en la Sociedad. Achmea colabora con la sociedad a través de fundaciones en temas diversos como los grupos vulnerables, salud, tecnología sanitaria. Principios para Seguros Sostenible junio 2013	
Allianz	NO TIENE INFORME DE PROGRESO ni tampoco ha reportado sobre su desempeño en el Informe de sostenibilidad		
AmGeneral Insurance	NO TIENE INFORME DE PROGRESO ni tampoco ha reportado sobre su desempeño en el Informe de sostenibilidad		
ASR Nederland	NO TIENE INFORME DE PROGRESO ni tampoco ha reportado sobre su desempeño en el Informe de sostenibilidad		
Atlanticlux	Gobiernos y reguladores	Incorporar las mejores prácticas con vistas a promover el seguro responsable. Por ejemplo, implementación de Estándares de Reporte de Solvencia II	
	Otros stakeholders clave. Compromiso con el Consejo Islámico de Servicios Financieros	Como miembro activo y participante en los grupos de trabajo del Consejo Islámico de Servicios Financieros, Atlanticlux así como otras empresas del grupo FWU, un mejor entendimiento de cómo gestionar mejor los temas ESG a partir de las lecciones aprendidas del Seguro Ético (Takaful); donde la sociedad, el beneficio mutuo y la filantropía son importantes valores orientativos.	
AVIVA	Gobiernos, reguladores y otros decisores políticos Apoyar marcos legales, políticos y regulatorios prudenciales que permitan la	AVIVA comenta con regularidad las propuestas de los reguladores, por ejemplo las exigencias de los Reguladores de pensiones. También colaboraron en el año 2012 con varias Bolsas de valores en la elaboración de la Sustainable Stock Exchange Initiative.	

	<p>reducción del riesgo, la innovación y una mejor gestión de los temas ESG</p> <p>Dialogar con los gobiernos y reguladores para desarrollar soluciones de gestión integrada del riesgo y transferencia de riesgos</p>		
	<p>Otros grupos de interés clave</p> <p>Diálogo con organizaciones intergubernamentales y no gubernamentales para apoyar el desarrollo sostenible proporcionando expertise en la gestión de riesgo y en la transferencia de riesgo</p> <p>Diálogo con asociaciones de empresarios y de la industria para un mejor entendimiento de los temas ESG en diferentes industrias y zonas geográficas</p> <p>Diálogo con comunidad académica y científica para promover la investigación y programas educativos en</p>	<p>Colaboración de personal de AVIVA en la Fundación Principe de Gales</p> <p>Promoción del Tratado de Naciones Unidas sobre Global Sustainable Reporting en Rio+20</p> <p>Desde 2007 Aviva es miembro del Consejo del CBI Energy & Climate Change</p> <p>En materia de reporte de sostenibilidad, convocó la Corporate Sustainability Reporting Coalition</p> <p>Colabora con el IIRC</p> <p>Colaboración con Earthwatch en investigaciones sobre mangrove</p> <p>Junto con HSBC y WWF encargó un programa de investigación con la Universidad de Oxford sobre el impacto de los activos obsoletos.</p> <p>Financiación durante varios años de una investigación sobre pensiones, el Real Retirement Report y diversos proyectos de sensibilización sobre salud.</p>	

	temas ESG en el contexto de aseguramiento de negocios		
	Diálogo con los medios de comunicación para aumentar la sensibilización en temas ESG y una buena gestión del riesgo.		
AEGON	Organizar paneles de grupos de interés clave para que den su opinión sobre el trabajo de Aegon y su desempeño.	AEGON organiza reuniones regulares de su panel de grupos de interés en Holanda. Hay planes de extenderlo a EEUU y Reino Unido en 2013. http://corporatereporting.aegon.com/2012/sustainability/stakeholders/engaging-with-our-stakeholders	
	Financiar investigación en materia de envejecimiento y cambio demográfico tanto en Europa como en EEUU	En 2012, Aegon publicó su primer informe Changing Face of Retirement, basado en una extensa investigación en EEUU, Europa y Asia. En EEUU, el Transamerica Center for Retirement Studies también publica investigaciones periódicas sobre prácticas y tendencias en jubilación. http://corporatereporting.aegon.com/2012/sustainability/stakeholders/engaging-with-our-stakeholders	
	Facilitar a los empleados paga limitada de tiempo libre para apoyar proyectos e iniciativas comunitarias	A finales de 2012, el 64% de los empleados de AEGON tuvieron acceso a tiempo libre pagado limitado para trabajo voluntario. Aegon espera extender este beneficio al resto de los empleados durante 2013. http://corporatereporting.aegon.com/2012/sustainability/community/sustainability-and-the-wider-community	
AXA	Gobiernos, reguladores y otros actores Apoyo a las políticas prudenciales, reguladoras y legales que permitan reducción de riesgos, innovación y mejor gestión de temas ESG	Promoción de marcos a través la membresía activa en UNEP-FI Insurance Commission (PSI). AXA.com- commitments	

	<p>Diálogo con gobiernos y reguladores para desarrollar esquemas de gestión integrada de riesgos y soluciones de transferencia de riesgos</p>	<p>AXA apoya y colabora con el OECD High Level Risk Forum para asesorar a los gobiernos en cómo mejorar la gestión de riesgos transfronteriza.</p>	
	<p>Otros actores clave</p> <p>Diálogo con organizaciones gubernamentales y no gubernamentales para apoyar el desarrollo sostenible a través del expertise en gestión del riesgo y transferencia del riesgo</p> <p>Diálogo con asociaciones de empresarios y de la industria para un mejor entendimiento y gestión de las cuestiones ESG en industrias y zonas geográficas</p> <p>Diálogo con la academia y la comunidad científica para promover la investigación y programas educativos en cuestiones ESG</p>	<p>Diálogo con ONGs sobre políticas de exclusión en Inversión responsable (ej. armas controvertidas) y otros temas sensibles. Registration document- Annual Report 2012 (pag. 389)/ Axa.com – Responsible Investment</p> <p>Axa es un miembro activo de varias estructuras que abordan cuestiones ESG:</p> <ul style="list-style-type: none"> -el grupo de Trabajo ORSE sobre temas sensibles - CSR Europe -UNEP-FI Insurance Commission PERILS (Storm-related data sharing) CRO Forum: ERI Working Group, Sensitive business risks working group Axa.com- Commitments <p>Fondo de Investigación AXA para apoyar la investigación científica en riesgos (Cátedra de Desastres Naturales en Sudeste asiático)</p> <p>Plan de comunicación 2012 sobre riesgos climáticos.</p>	

	Diálogo con los medios de comunicación para promover la sensibilización sobre cuestiones ESG y buena gestión de riesgos		
Bradesco Seguros	Principio 3	<p>Campaña “Jogging and run against breast cancer” que tiene como objetivo motivar la adopción de hábitos saludables y promover la concienciación sobre la prevención y el tratamiento del cáncer de mama.</p> <p>Bradesco Seguros también apoya la <i>Ayrton Senna Racing Day</i> , un torneo de la carrera de relevos con todos sus levantamientos de dinero destinados al Proyecto Ayrton Senna, que trabaja para mejorar la educación pública.</p> <p>Movimiento " Conviva " , un proyecto puesto en marcha y dirigido por Bradesco Seguros para promover la convivencia armónica entre los conductores de automóviles , ciclistas y peatones, así como para fomentar el ciclismo como un deporte y un hábito de vida saludable y sostenible .</p> <p>Proyecto "La longevidad con calidad de vida " , que lleva a cabo debates y reflexiones sobre los hábitos saludables.</p>	
Continental Reinsurance	Principio 3: Gobernanza Social	<p>Con el fin de lograr un crecimiento sostenible, además de las inspecciones realizadas por las Autoridades de Supervisión de Seguros, la Compañía se somete a un proceso de clasificación por AM Best. Este proceso refleja la sensibilización de la Compañía por un ERM efectivo, un adecuado nivel de capital social, exigencias de capital de solvencia (SCR) etc , en aras de un buen gobierno corporativo</p> <p>Como organización panafricana, se ofrecen programas de RC en cada una de las regiones en las que operamos.</p> <p>En Nigeria, patrocinio del programa de SOS Children's Village en Owu Ljebu en el estado de Ogun, asumiendo la financiación de necesidades sanitarias, educativas y físicas de 10 niños</p>	

	Medio Ambiente	<p>de entre tres y 14 años de edad .</p> <p>Esfuerzo por asumir la responsabilidad corporativa sobre la base de los PSI en las siguientes áreas:</p> <ul style="list-style-type: none"> - La mejora de la seguridad de las poblaciones cercanas a sitios industriales (depósitos de petróleo, refinerías, plantas petroquímicas o química); - La reducción de los impactos ambientales de las actividades industriales; - La reducción de los costos de los accidentes industriales. 	
HSBC	Colaboración con gobiernos reguladores y otros grupos de interés en temas sociales clave	<p>Se ha establecido un grupo dentro de HSBC como punto focal para estos temas: el Group Corporate Sustainability Team.</p> <p>Revisión de la oferta de seguro de crédito en EEUU y Reino Unido.</p>	
	Financiación de una investigación global sobre tendencias en pensiones “The Future of Retirement (FoR)”	<p>Durante los últimos 8 años esta investigación ha estudiado los temas clave en relación con el envejecimiento de la población y aumento de la esperanza de vida.</p> <p>En 2013 se introdujeron dos informes globales en esta serie, A new Reality y Life after Work?</p> <p>Estos informes sobre jubilación pretenden sensibilizar a la opinión pública, proporcionar material a los medios de comunicación e influir en los debates públicos: como en la legislación de pensiones francesa (2013), Association of British Insurers Retirement Study, o el informe de The Geneva Associations “Addressing the Challenge of Global Ageing- Funding Issues and Insurance Solutions”.</p>	
ING		<p>Involucrar a las partes interesadas sobre la evolución general o más temas específicos</p> <p>Durante 2013 la Compañía celebró un diálogo con las distintas partes interesadas sobre diversos temas. También llevamos a cabo investigaciones e informes publicados sobre la sostenibilidad</p> <p>(ING Informe de Sostenibilidad , páginas 17-21)</p> <p>Promover el financiamiento sostenible , entre las principales partes interesadas Somos un miembro activo de varias redes (inter) nacional . ING es entre otros Presidente del Comité Directivo de los Principios de Ecuador . Nuestro objetivo es para contribuir a un cambio positivo al tiempo que apoyamos a los clientes a buscar una mejora en las prácticas de ESG (ING Informe de Sostenibilidad , páginas 17-18 , 39-59)</p>	

		<p>Esforzarse para impactar positivamente en las vidas de los niños y aumentar nuestra participación de los empleados en inversiones en la comunidad de ING iniciativas</p> <p>El total de fondos recaudados en 2013 para UNICEF ascendieron a EU R 3153618 . Desde el año 2005 llegamos a más de 888.990 niños</p>	
ITAU	Programas Sociales	<p>Itaú Vida Mulher - Parte de los ingresos procedentes de seguros de vida personales que se venden a las mujeres se asigna a los programas del Instituto Brasileño de Control del Cáncer (COPIB) , una institución que es un estándar en oncología en el estado de São Paulo.</p> <p>A partir de 2013, los retos del Grupo están relacionados con el aumento de ingresos y cuota de mercado ofreciendo productos a través de nuevos canales de distribución, con la misma preocupación por el mantenimiento de una relación transparente con los clientes y reducir el número de cancelaciones de pólizas . Una de estas iniciativas es crear conciencia en el mercado sobre la importancia de contratar el seguro de protección de préstamos, lo que garantiza el pago de deudas de préstamos en el caso de fallecimiento o invalidez del asegurado.</p> <p>En cuanto a la difusión de estos principios, las áreas que aún no están completamente familiarizadas con este tema serán invitadas a un evento - similar a la realizada por las áreas de servicio al cliente, operaciones y reclamaciones - a finales de 2013 .</p> <p>Se está creando una herramienta para evaluar el cumplimiento de los PSI de nuevos productos, y esperamos que para ponerlo en práctica en 2014. Esta herramienta está siendo desarrollado conjuntamente por los productos, las zonas comerciales y de back-office, y va a permitir evaluar el progreso de nuestra división de seguros con respecto al tema sostenibilidad Para 2014, se está considerando la inclusión de este tema en los materiales didácticos de los nuevos empleados y en las evaluaciones de los socios estratégicos.</p> <p>ITau quiere ser es una empresa cada vez más capaz de analizar los riesgos más allá de sus aspectos puramente financieros , proporcionando a la sociedad todo el potencial de nuestro capital humano y de soluciones de seguros innovadoras y posicionare como un estándar en el</p>	

	Otros actores	<p>mercado de seguros de Brasil .</p> <p>Información adicional sobre nuestra división de seguros y el PSI está disponible en Itaú Unibanco Informe Anual http://www.itaunibanco.com.br/relatoriodesustentabilidade/2012/e</p> <p>La adhesión a los PSI ha implicado la búsqueda de la participación de otros actores del mercado de seguros, tales como los corredores y los organismos reguladores y el intercambio de experiencias con otros miembros del Equipo mundial de los PSI y de toda la red de UNEP FI, fuente de las mejores prácticas.</p> <p>Itaú Unibanco Holding ha sido miembro FI PNUMA desde 2007. En 2013, asumió la presidencia del Grupo de Trabajo de América Latina y de la Comisión Bancaria.</p> <p>Además cumple con la Política de Riesgo Socio-ambiental de Itaú Unibanco, la adhesión a los PSI, a los Principios de Ecuador y los Principios para la Inversión Responsable (PRI).</p>	
La Banque Postale	Gobiernos, reguladores y otros prescriptores de políticas	<p>Apoyo a políticas prudenciales, marcos legales y regulatorios que permitan reducción de riesgos, innovación y mejor gestión de cuestiones ESG</p> <p>Diálogo con gobiernos y reguladores para desarrollar soluciones de gestión de riesgo integrada y de transferencia de riesgos.</p>	
	Otros grupos de interés clave	<p>Diálogo con organizaciones gubernamentales y no gubernamentales para apoyar el desarrollo sostenible proporcionando gestión del riesgo y transferencia de conocimiento en riesgos</p> <p>Diálogo con asociaciones de negocios y de la industria para entender mejor y gestionar los temas ESG en distintas industrias y ámbitos geográficos</p> <p>Colabora con el Observatorio Frances de Responsabilidad Social (ORSE), con el Comité Directivo de Paris Europlace, la Comisión de Desarrollo sostenible de la Federación Francesa de la Banca, etc.</p>	

		Diálogo con comunidad científica y la academia para promover la investigación y programas educativos en temas ESG en el contexto de la industria del seguro. La Banque Postale participa en un grupo de trabajo con la asociación francesa del riesgo y la gestión del seguro (AMRAE)	
MAPFRE		<p>Adhesión a Pacto Mundial de Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEPFI), a los Principios para la Sostenibilidad en Seguros, Programa Carbon Disclosure Project, Water Disclosure y Carbon Action.</p> <p>Sociedad MAPFRE realiza numerosas acciones encaminadas a la promoción de la responsabilidad social en la Sociedad, participando y promoviendo jornadas, grupos de trabajo y acciones formativas en distintos países donde opera.</p> <p>Alianzas con Asociaciones en Bélgica, ARGENTINA, Brasil, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Chile, EEUU, Filipinas, etc.</p> <p>Sensibilización Prevención de la salud: en todos los países se realizan campañas de promoción de la salud, fundamentalmente destinadas a cubrir los principales riesgos identificados en la compañía, Sensibilización medioambiental: MAPFRE considera necesaria la participación de los empleados en la implantación y mejora de su Sistema de Gestión Medioambiental y Energética</p> <p>Los empleados son corresponsables junto con la empresa, de contribuir a minimizar el impacto que MAPFRE genera en su entorno. Por ello, se desarrollan planes de sensibilización medioambiental, se han diseñado cursos e-learning y se difunde su política en esta materia tanto en la intranet como en la página web corporativa.</p>	
Mitsui		Firma de los PSI, Global Compact, Principes for Financial Action towards a Sustainable Society y Guidelines by Businesses. Firma de los Japanese Principles for Sustainable Society.	
Mongeral AEGON	No aporta información sobre este principio		

MUNICH RE		Munich Re busca influir en los debates sobre los desafíos que enfrenta nuestra sociedad hoy en día . Por esta razón colabora activamente con una amplia variedad de grupos de interés y organizaciones no gubernamentales y con expertos del mundo de la política, la administración pública y ciencias.	
RSA Insurance Group	Stakeholder Engagement Gobiernos	<p>La estrategia de RC sigue los principios de AA1000 - inclusividad, relevancia y capacidad de respuesta - que implica una amplia consulta y participación .</p> <p>El primer paso es la identificación de grupos de interés que pueden influir o ser afectados por el negocio, incluyendo clientes, empleados , inversores, proveedores y organizaciones no gubernamentales.</p> <p>Patrocinio de la investigación “Energía Positiva “ a WWF, para fomentar la comprensión de los riesgos ambientales y sociales actuales y emergentes, informe que concluyó que la energía renovable podría satisfacer más del 70 % del país de la demanda de electricidad en 2030.</p> <p>Participación activa en el diálogo con los gobiernos y los responsables políticos sobre las cuestiones ASG de importancia para el negocio.</p> <p>En el Reino Unido, participación en eventos sobre sostenibilidad, empleos verdes y las tecnologías, en el contexto de una recesión económica.</p> <p>Como aseguradora mundial de la energía renovable, apoya el programa de crecimiento verde, tanto en el Reino Unido, UE y en el mundo. Participación en talleres dirigidos sobre la adaptación a las estrategias de cambio climático para los Estados miembros de la UE.</p>	
Sanlam			
Santam	.	<p>Referencia en Sustainability Report 2012 (www.santam.co.za) y Climate Wise 2012 Report</p> <p>Santam está representado en el Comité gestor Climate Wise y en el Consejo de UNEP FI PSI. Preside la Cátedra de la South African Insurance Association SAIA Strategic Risk Forum.</p> <p>También participan con SALGA a nivel operativo y de establecimiento de políticas para</p>	

		promover la gestión de riesgos relacionados con el cambio climático. Este proyecto se formalizó con la firma del Memorando de Entendimiento (MOU) con SALGA y el Ministerio de Gobierno Cooperativo y Asuntos Tradicionales (CoGTA) como parte del proyecto Business-Adopt-a-Municipality (BAAM)	
SCOR		<p>Además de la asociación en los estudios académicos mencionados en el Principio 1, SCOR participa activamente en obras colectivas sobre temas sociales a través de su pertenencia a un determinado número de asociaciones profesionales que representan los intereses del sector de seguros y reaseguros y también participa en grupos de reflexión .</p> <p>SCOR apoya la investigación sobre las cuestiones ASG como miembro de la Asociación de Ginebra, que involucra a 80 de las principales compañías de seguros y reaseguros a nivel mundial en la promoción de la investigación sobre el riesgo y la economía mundial de los seguros , en la financiación de estudios y seminarios sobre los grandes retos de la profesión tales como el cambio climático, el riesgo financiero , la atención a largo plazo, las pensiones, las normas prudenciales y normas contables.</p> <p>Como miembro del CR + I, en esta asociación SCOR contribuye al debate público sobre temas de la adaptación y la resiliencia ante los fenómenos climáticos. El objetivo de este grupo de trabajo es el estudio de la contribución de los seguros a la resistencia a los riesgos climáticos extremos . Las contribuciones se publicarán y proporcionar elementos de reflexión en los seminarios pluripartidistas organizados por la Asociación.</p> <p>SCOR es también un miembro activo de la Comisión de Desarrollo Sostenible de la Asociación Francesa de Seguros.</p> <p>Por otra parte, SCOR aporta su experiencia en el riesgo a través de conversaciones con las autoridades locales en cuestiones relacionadas con el envejecimiento de la población, como en Corea o en Francia, donde los equipos de SCOR se asociaron al grupo Charpin para el trabajo sobre la dependencia creada por el gobierno francés en 2011. En algunos países emergentes, donde la urbanización se está extendiendo, el grupo también trabaja con las autoridades locales sobre la mejora de la calidad de la edificación a través de normas más estrictas , y el desarrollo de los seguros de construcción.</p>	
Seguradora			

	<p>Medio Ambiente</p> <p>Mejoras de servicio</p> <p>Industria</p>	<p>Sovereign es un patrocinador de Conservation Volunteers NZ, con personal voluntario en un santuario local (jardinería / observación de aves / paisajismo , etc)</p> <p>Sovereign ha actualizado su política de viajes de negocios para:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Restringir el parque de vehículos a diésel o híbridos y adquisición del primer coche totalmente eléctrico . - Mejorar las opciones de transporte para el personal fuera de oficina central. - Proporcionar billetes de autobús para el personal de la oficina central . <p>Sovereign han introducido un nuevo programa de gestión de residuos internos con el objetivo de disminuir la cantidad de residuos enviados al vertedero</p> <p>Sovereign ha compensado las emisiones para el período 2012-3 .</p> <p>Sovereign recibió a organizaciones de seguros de la región para revisar el proyecto de los PSI, y contribuir al desarrollo de su redacción final.</p> <p>Sovereign es miembro del Consejo Empresarial Sostenible y la Red de Negocios Sostenibles .</p>	
SulAmerica	Reguladores	<p>SulAmérica participó en varios programas y proyectos socio- ambientales para ayudar a construir políticas públicas y fomentar la participación y la formación de personas de la comunidad en la gestión de las organizaciones sin fines de lucro.</p> <p>La compañía también utiliza sus canales de comunicación para difundir conceptos ASG directamente a los clientes, intermediarios, proveedores de servicios y empleados. En su Código de Conducta Ética, la compañía también prohíbe las contribuciones financieras a partidos políticos o candidatos para reducir el riesgo de lavado de dinero y la corrupción.</p> <p>SulAmérica, como una de las principales compañías de seguros en Brasil, ha estado</p>	

	<p>Iniciativas Sociales</p> <p>trabajando en estrecha colaboración con la Asociación de Seguros de Brasil (CNSeg en portugués) , para incorporar los temas de sostenibilidad y ASG en la agenda del sector . Algunas de las iniciativas establecidas en los dos últimos años por CNSeg con la colaboración de SulAmérica fueron: la Comisión de Sostenibilidad , una página web sostenibilidad , la inclusión de la sostenibilidad en los premios de innovación en seguros Antonio Carlos de Almeida Braga, el lanzamiento de la ISP en Brasil durante la conferencia y seminarios y talleres que promueven el PSI y otras cuestiones ASG Rio +20.</p> <p>En 2012, SulAmérica donó cerca de R \$ 1,3 millones para apoyar proyectos, campañas y acciones sociales y ambientales, de los cuales algo más de R \$ 1 millones son recursos de incentivos fiscales. Estas cantidades son un 30% menos que el año anterior, debido principalmente a una reducción en la inversión de capital propio en las acciones socio-ambientales debido a la preparación de la estrategia de la empresa. Todas las inversiones sociales , ya sean recursos propios o de incentivos fiscales , son analizados por la Superintendencia de Sustentabilidad Corporativa de acuerdo con criterios específicos de un aprobado por el Comité de Sostenibilidad, y un Comité de Directores</p> <p>SulAmérica ha apoyado nueve proyectos sociales en las comunidades cercanas a sus principales oficinas en Río de Janeiro y São Paulo, lo que ayuda directa e indirectamente a 4.215 personas y 50 organizaciones. En la mayor parte de sus iniciativas y proyectos, la empresa cuenta con el apoyo voluntario de sus empleados y algunos socios de negocios. Más detalles están disponibles en el sitio web institucional. SulAmérica también proporciona servicios a la sociedad a través de asociaciones y las propias iniciativas, entre ellas:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Día de la Ciudadanía SulAmérica (SulAmérica Día de la Ciudadanía): en asociación con organizaciones sin fines de lucro locales y socios de negocio para proporcionar servicios de salud y fomentar la empleabilidad y la ciudadanía en las comunidades vulnerables cerca de las oficinas principales de la compañía. En 2012, 24 socios de trabajo, participaron en los eventos en Río de Janeiro y São Paulo, con la participación 3.802 personas. - Lideranças Comunitarias SulAmérica (SulAmérica Comunidad Leadership) : Ofrece formación y capacitación a los líderes comunitarios en las asociaciones de vecinos y las organizaciones sin fines de lucro . En 2012, 44 personas asistieron a un curso de 52 horas. Estas personas vinieron de 27 organizaciones en Río de Janeiro y São Paulo. - Campaña para el combate del dengue (Campanha de Combate à Dengue): SulAmérica 	
--	---	--

		<p>organiza dos campañas al año con el objetivo de aumentar la concienciación de los empleados, los miembros de la comunidad, proveedores de servicios, clientes e intermediarios de la responsabilidad de cada uno en la lucha contra dengue. Esta campaña sigue la campaña nacional organizada por el Ministerio de Salud. A través de sus diversos canales de comunicación, la Compañía publica consejos sobre cómo prevenir la proliferación del mosquito transmisor de la enfermedad, y organiza seminarios y actividades de entretenimiento a los socios de las organizaciones sociales ubicadas en las comunidades cercanas a la sede en (RJ) y el Morumbi (SP) unidad.</p> <p>SulAmérica también actúa para crear oportunidades para el bienestar social y ha desarrollado una serie de iniciativas y acciones que benefician a la sociedad en su conjunto.</p> <p>- Las radios SulAmérica Trânsito (SP) y SulAmérica Paradiso (RJ) : Una asociación con Grupo Dial Brasil para emitir informes de tráfico, consejos de entretenimiento y campañas de apoyo como " Chega de Acidentes ", " Não foi acidente " y " pedestre Proteção ao " .</p> <p>- Portal ' Previdência sem Bla Bla Bla ' : Plataforma virtual que responde a las consultas más comunes con respecto a las pensiones privadas , como el portafolio de productos y alternativas de inversión de una manera sencilla y clara. Al sitio se ha accedido a más de 700.000 veces el año pasado . Para saber más www.previdenciasemblablabla.com.br .</p> <p>-Guía Uso Consciente do Plano de Saúde (Guía para el uso consciente del Seguro de Salud) : Una herramienta desarrollada por profesionales de la unidad de SulAmérica Salud , con un enfoque simple para temas importantes en relación al cuidado de la salud, tales como la importancia de contar con un médico de confianza , procedimientos para usar el plan de salud y los cálculos de impuesto sobre la renta . Ir a http://www.sulamericausoconsciente.com.br para más detalles (sólo en portugués) .</p>	
Swiss Re	Otros Stakeholders	<p>Otros stakeholders</p> <p>Colaboraciones con socios externos: Como miembros del Chief Risk Officer Forum, (CRO Forum) participó en sus "Recomendaciones para la Gestión Medioambiental, Social y ética en las transacciones de negocios" de agosto de 2011.</p> <p>WEF- Risk Response Network. Partenariado public privado para proporcionar una plataforma para mapear, controlar, gestionar y mitigar los riesgos globales.</p>	

		<p>International Risk Governance Council. Organización independiente que persigue el entendimiento global de riesgos que impactan en la salud y seguridad humana, el medioambiente, la economía y la sociedad.</p> <p>INTEg-Risk. Proyecto a gran escala que mejora la gestión de riesgos emergentes relacionados con nuevos materiales y tecnologías en la industria europea.</p> <p>El Group Issue Management (GIM) estudia temas de interés para el negocio y los clientes con el fin de convertir a Swiss Re en líder (gestión de riesgo país, longevidad, reformas regulatorias, solvencia II, cambio climático, soluciones de riesgo agrícola, etc.) Reuniones y seminarios sobre estos temas con expertos y grupos de interés externos en el Centre for Global Dialogue de Swiss Re</p> <p>ProClim – Forum for Climate and Global Change que realiza actividades de investigación sobre cambio climático</p> <p>Catedra sobre Gestión integrada del Riesgo en la ETH de Zurich.</p> <p>Programas humanitarios y de desarrollo en catástrofes naturales (El Salvador, Japón, Somalia), cambio climático, y agua (India, Filipinas).</p> <p>Programas de voluntariado: Community Days, Charity of the Year, Dollars-4-Doers,</p>	
TAL	Sociedad	<p>Sociedad</p> <p>Programa A gift for Life MoneySmart Week (educación financiera)</p> <p>Miembro del Financial Ombudsman Service (FOS) y apoya al Superannuation Claims Tribunal (SCT) Ambas instituciones ofrecen un mecanismo de resolución de disputas externo, independiente y gratuito.</p> <p>Partenariados estratégicos con la Universidad de New England (UNE) en materia de gestión estratégica del riesgo.</p> <p>Miembro de diversas asociaciones y grupos de trabajo de la industria: de Financial Services</p>	

		<p>Council (FSC), Association of Superannuation Funds of Australia (ASFA), Association of Financial Advisers (AFA), Financial Ombudsman Service, Australian Life Underwriting Claims Association (ALUCA), Senior Underwriters Forum, Superfriend, Certified Practising Accountants (CPA) Australia, International Actuarial Association, Actuaries Institute of Australia</p> <p>Tal Diversity and Inclusion Survey de 2012 que aborda cuestiones como Discapacidad, Flexibilidad, Género, Salud Mental...</p>	
The Co-operators Group		<p>Apoyo a la política prudencial , normativo y los marcos legales que permitan la reducción de riesgos , la innovación y una mejor gestión de las cuestiones ASG</p> <p>Diálogo con las organizaciones intergubernamentales y no gubernamentales para apoyar el desarrollo sostenible, proporcionando la gestión de riesgos y la experiencia de transferencia de riesgos</p> <p>Diálogo con las asociaciones empresariales y de la industria para entender y gestionar las cuestiones ASG en las industrias y zonas geográficas</p> <p>Diálogo con el mundo académico y la comunidad científica para fomentar programas de investigación y educación sobre las cuestiones ASG en el contexto de la actividad aseguradora</p> <p>Páginas 30-31 – esfuerzos para promover cambios en el código de construcción que se ocupan de los fenómenos meteorológicos extremos</p> <p>Páginas 2 , 30 – Una de las tres compañías de seguros que se han asociado con Ceres , como parte de su " Proyecto de ciudades resilientes " en América del Norte. La participación de los funcionarios municipales , desarrolladores , inversionistas y planificadores de la ciudad , el proyecto busca determinar lo que se requiere para crear colaborativamente ciudades más resilientes.</p> <p>Páginas 2 , 30 - liderando un proyecto de Seguro de Inundación en asociación con un profesor de la Universidad de Waterloo . El proyecto busca investigar las barreras y oportunidades para hacer frente a un seguro contra inundaciones por tierra en Canadá (donde no existe</p>	

		actualmente ninguna cobertura)	
Terra Brasis		<p>Terra Brasis trabajará en conjunto con los gobiernos , reguladores y las principales partes interesadas para promover una acción generalizada en toda la sociedad en las cuestiones sociales, ambientales y de gobernanza.</p> <p>Mapa Terra Brasis de Catástrofes Naturales brasileñas (2010-2012)</p> <p>En 2013 , Terra Brasis publicó el primer mapa brasileño Catástrofes Naturales desarrollado por un asegurador o reasegurador de Brasil, con datos que reflejan los sucesos en Municipios brasileños sometidos a una situación y / o estado de emergencia y calamidad pública entre 2010 y 2012 , en un intento de identificar, de manera clara y objetiva, los lugares que son más susceptibles a las catástrofes naturales.</p> <p>El objetivo de esta iniciativa es contribuir a aumentar el debate y fomentar el interés en el tema , las inversiones públicas y privadas destinadas a prevención, reducción y transferencia de riesgos catastróficos del mercado brasileño y culminando en soluciones beneficiosas no sólo para el mercado de seguro y reaseguro , sino también para la sociedad brasileña en su conjunto.</p> <p>Eventos El equipo de Terra Brasis ' ha participado en conferencias, seminarios y talleres que promuevan la ISP y otras cuestiones ASG</p> <p>Para promover un comportamiento consciente de toda la sociedad</p> <p>Directrices de suscripción: Terra Brasis incorpora principios de respeto a los derechos humanos, medio ambiente, leyes y reglamentos nacionales.</p> <p>Área de Investigación Terra Brasis estableció un grupo de investigación y de inteligencia de mercado. Los estudios se centraron en (re) seguros y en el mercado brasileño .</p>	
TOKIO MARINE	Contribución a actividades sociales y de las comunidades locales	En colaboración con las ONGs <i>Action for Mangrove Reforestation</i> , <i>The Organization for Industrial, Spiritual and Cultural Advancement-International</i> , y la <i>International Society for Mangrove Ecosystems</i> junto con gobiernos y comunidades locales, la empresa ha dirigido un proyecto de plantación de mangroves en Asia durante 14 años hasta el año 2012 y pretende	

		de los consumidores.	
	Medios	A través de contactos directos (e indirectamente a través de SNS REAAL), participan en un diálogo abierto y transparente con los medios de comunicación - tanto para los profesionales como para el público en general - sobre temas sociales (PSI, pensiones)	
	Gobierno	Una buena relación con los socios políticos y sociales es crucial. Por lo tanto, Zwitserleven actúa como un interlocutor para el gobierno y otras organizaciones en el pensamiento proactivo acerca de los problemas sociales y está en contacto con varios diputados y funcionarios. Junto con organizaciones como la Consumentenbond (asociación de consumidores holandeses), abogan por un sistema de pensiones con más responsabilidad y libertad para el participante.	
	Instituciones Juveniles y Educativas	Zwitserleven considera importante invertir en la educación y el desarrollo de jóvenes talentos. Zwitserleven coopera con las instituciones educativas. Ejemplos de tal cooperación son pasantías, profesores invitados, ayudando en el desarrollo de un programa de estudio y subvenciones. Zwitserleven trabaja con la Fundación Qloud Connect en el estudio de las pensiones. Para mantener pensiones asequibles para las organizaciones pequeñas (hasta 25 empleados), Zwitserleven está colaborando con Mercer Direct ofrece la Zwitserleven Exclusief Pensioen en un plan de pensiones específico.	
	Las asociaciones sociales	Zwitserleven colabora con diversas asociaciones sociales de la fundación Stichting voor Samen Later (Juntos en el Futuro). Uno de los temas de colaboración es el de "Autosuficiencia financiera" buscando alianzas con organizaciones nacionales como la Cámara de Comercio, el UWV (administración de la seguridad social), y las empresas que pueden contribuir a las iniciativas existentes y nuevas con respecto a la autosuficiencia.	

	<p>Otras iniciativas</p> <p>Otros programas sociales incluyen programas de voluntariado corporativo, apoyo a las mujeres de la groep Blijf (grupo de acogida para las mujeres) y Apoyo a madres adolescentes inmigrantes; o el proyecto Micro Pensiones, en el que unimos fuerzas con Enviu y PGGM para construir una compañía de pensiones en Ghana en un año.</p> <p>La política de Zwitserleven se mide en relación con diversas normas nacionales e internacionales</p> <p>Código para la inversión sostenible (Asociación Holandesa de Aseguradores) La Asociación Holandesa de Aseguradores ha adoptado un código de inversión sostenible de las aseguradoras . Zwitserleven cumple con este código: http://www.zwitserleven.nl/codeduurzaam</p> <p>VBDO (Asociación Holandesa de inversores para el Desarrollo Sostenible)</p> <p>El VBDO investiga anualmente las políticas de inversión de las aseguradoras; en su política, ejecución y la transparencia de las inversiones . Zwitserleven logró la puntuación más alta en estos tres aspectos.</p> <p>Eurosif (Foro Europeo de Inversión Sostenible)</p> <p>Zwitserleven es la primera aseguradora holandesa de pensiones a la que se ha concedido la marca de la transparencia en toda su gama de fondos por Eurosif, una organización paneuropea que busca promover la sostenibilidad de los mercados financieros europeos. Ver también: http://www.zwitserleven.nl/eurosif</p> <p>UN PRI (Principios de las Naciones Unidas de la Inversión Responsable)</p> <p>SNS Asset Management representa a Zwitserleven al refrendar los principios de las Naciones Unidas PRI. Los resultados de una medición anual en SNS Asset Management se encuentran en el Anexo B. Ver : www.unpri.org .</p>	
--	---	--

PRINCIPIO 4. Responder públicamente y con transparencia de los avances en la implantación de principios.

Compañía	Estrategia	Informe de progreso	
Achmea			
AEGON	Asegurar que se publican los objetivos y el progreso en PSI en el informe de progreso y en la web corporativa	Se ha publicado informe de progreso tanto en el Suplemento de Sostenibilidad como en la revisión de 2012. http://corporatereporting.aegon.com/2012	
Allianz	NO TIENE INFORME DE PROGRESO ni tampoco ha reportado sobre su desempeño en el Informe de sostenibilidad		
AmGeneral Insurance	NO TIENE INFORME DE PROGRESO ni tampoco ha reportado sobre su desempeño en el Informe de sostenibilidad		
ASR Nederland	NO TIENE INFORME DE PROGRESO ni tampoco ha reportado sobre su desempeño en el Informe de sostenibilidad		
Atlantclux	Seguimiento de la evolución de nuestra implementación de los PSI	Informe periódico del progreso en la implementación de los PSI.	
AVIVA	Valorar, medir, y controlar el progreso de la empresa en la gestión de temas ESG y publicar de forma proactiva y regular esta información Participar en marcos de reporte relevantes	AVIVA ha venido publicando sus progresos en la gestión de temas ASG anualmente en los últimos 14 años con auditoria independiente de terceros. Ha respondido al DJSI y al informes de CDP desde 2002 y al PRI y los principios ClimateWise desde su creación en 2007. LEAD Membership del Global Compact	

	Diálogo con clientes, reguladores, agencias de rating y otros grupos de interés para el mutuo entendimiento sobre el valor de la información a través de los PSI	Los inversores de Aviva usan estos instrumentos de reporte en sus relaciones con la empresa	
AXA	<p>Valorar, medir y controlar el progreso de la compañía en la gestión de los temas ESG y publicar de forma proactiva y regular esta información públicamente</p> <p>Participar en marcos relevantes de información o reporte</p> <p>Diálogo con los clientes, reguladores, agencias de rating y otros grupos de interés para un mejor conocimiento mutuo del valor de la información a través de los principios</p>	<p>Registration document –Annual Report 2012 Activity& Corporate Responsibility Report 2012 AXA Hearts in Action Report www.axa.com/en/responsibility SRI rating agencies/analysts: SAM, Vigeo, FTSE 4Good, Oekom, Carbon Disclosure Project</p> <p>Actividad y tabla de correspondencias en el Informe de RC (GRI, NRE, ISO26000, UNGC) (pag. 115)</p> <p>UNEP-FI Insurance Commission (PSI). 7 Conferencias regionales de accionistas</p>	
Banco Santander	—		
Bradesco Seguros	No aporta información sobre este principio		
Continental Reinsurance	<p>Principio 4:</p> <p>Divulgación y promoción</p>	<p>Además de publicar el informe de progres de los PSI, se participa en eventos del sector, entrevistas con los medios, comunicados de prensa, el diálogo con los clientes, reguladores , etc,</p> <p>El informe de sostenibilidad de la Compañía y el Informe anual 2012 está disponibles en el sitio web (www.continental-re.com)</p>	

Custodian & Allied			
Delta Lloyd		<p>Un objetivo del grupo es ser incluido en el DJSI: en 2012 RobecoSAM le concedió el “Sustainability Award Bronze Class 2013”.</p> <p>La compañía mide su desempeño en base a otros índices como <i>The Dutch Transparency Benchmark</i> (del Ministerio de Economía holandés, que mide la RSC entre las 500 compañías líderes holandesas), <i>Sustainalytics</i> y <i>the Dutch Association of Investors for Sustainable Development</i> que realiza investigaciones sobre emprendimientos sostenibles e inversión sostenible.</p>	
FATUM			
HSBC	Compromiso de participar en marcos de discusión sobre reporting y de publicar informes	<p>Promover la adopción e implementación de los PSI a través de la participación en grupos de trabajo y organizaciones relevantes.</p> <p>Participación en la UNEP FI Global Roundtable y en el PSI Annual General Meeting (2013 Beijing).</p>	
		Sensibilización, educación y formación sobre temas ASG dentro de la Industria del Seguro	
Grupo Segurador Banco do Brasil e MAPFRE			
ING		<p>ING se propone demostrar la rendición de cuentas y la transparencia en divulgar regularmente públicamente sobre el progreso en la aplicación de los principios</p> <p>Pretender asegurar la divulgación pública de los objetivos de sostenibilidad , y el progreso en el</p>	

		<p>informe anual</p> <p>ING ha publicado su Informe de Sostenibilidad 2013 junto con su informe financiero.</p>	
IAG			
Interamerican Hellenic Insurance Group			
ITAU			
La Banque Postale		Publica cada año un informe de Responsabilidad Social	
MAPFRE		<p>Mapfre ha suscrito el Pacto Mundial de Naciones Unidas.</p> <p>Está trabajando para incorporar en la gestión del negocio los Principios Rectores sobre las Empresas y los Derechos Humanos de Naciones Unidas.</p> <p>MAPFRE reporta anualmente, a través del Informe de Progreso, los avances y las actividades que realiza para integrar en su actividad los diez principios del Pacto Mundial. EN 2013 el informe ha alcanzado el nivel Advance, la máxima calificación por parte de Naciones Unidas.</p> <p>Adhesión, desde 2012, a los PSI</p>	
Mitsui			
Mongeral AEGON		Adopción de algunas de las más importantes iniciativas internacionales, comenzando con la firma del Pacto Mundial de la ONU, seguido por la adhesión a los Principios para la Inversión Responsable (PRI),	

		<p>el Carbon Disclosure Project (CDP) , y la Declaración de Capital Natural (NCD).</p> <p>Elaboración del primer informe de sostenibilidad de acuerdo con las directrices del GRI así como un inventario de gases de efecto invernadero</p>	
MUNICH RE		Se publicará un informe de progreso sobre los PSI cada año.	
Peak Re			
Porto Seguro			
RSA Insurance Group	No se pronuncia sobre el principio 4		
Sanlam	No se pronuncia sobre el principio 4		
Santam		<p>Sustainability Report 2012 & Integrated Report (www.santam.co.za/ ClimateWise 2012 Report / CDP 2012 Report.</p> <p>El Comité Social, Etica y Sostenibilidad (SES Committee) del Consejo es responsable de la sostenibilidad en Santam pero tiene responsabilidad delegada:</p> <ul style="list-style-type: none"> - En la supervisión de los riesgos sistémicos y oportunidades - Implementación de la estrategia de sostenibilidad de la compañía. El responsable del SES reporta directamente al Consejo. <p>El Foro interno de Riesgos Sistémicos informa al comité de Sostenibilidad. El foro está compuesto por representantes de varias unidades de negocio.</p> <p>Participan en el CDP, reportan a ClimateWise y</p>	

		<p>participaron en el Johannesburg Stock Exchange's (JSE) Social Responsibility Index (SRI).</p> <p>Publican un informe que integra el Informe Integrado de Santam, el Informe Financiero Anual y el Informe de Sostenibilidad.</p>	
SCOR		<p>Además del primer informe sobre la aplicación de los Principios para el Seguro Sostenible , SCOR publica indicadores sociales y ambientales , junto con información sobre su propias actividades de desarrollo sostenible en el informe de gestión.</p> <p>Estos datos y la información es auditada en un informe de auditoría independiente. Además, el Grupo realiza informes anuales de progreso sobre la implementación de los diez principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas .</p>	
Seguradora Lider			
Sompo Japan Insurance			
Sovereign	<p>Principios para el Aseguramiento Sostenible Seguros (PSI)</p> <p>Sovereign elabora un informe anual de sostenibilidad que destaca los avances clave hasta la fecha. Está disponible en el sitio web: www.sovereignsustainability.co.nz</p>	<p>Sovereign publica su progreso en la implementación de los cuatro PSI</p> <p>Indice de Responsabilidad Corporativa</p> <p>Se realizó una revisión del desempeño social y ambiental de Sovereign utilizando el Community Responsibility (CR) Index Framework de Business in the Community.</p> <p>El índice de CR es una referencia voluntaria de prácticas empresariales responsables, desarrollada como una herramienta de gestión para apoyar a las empresas en la mejora de su desempeño social y ambiental</p>	

		<p>Sovereign alcanzó 51 puntos en este índice . Estos resultados serán utilizados como una herramienta para identificar las mejoras futuras.</p> <p>Informe de Sostenibilidad Sovereign</p>	
Storebrand SulAmerica	-	<p>Desde 2008 SulAmérica publica su Informe Anual y de Sustentabilidad como un documento independiente , en línea y siguiendo la metodología de Global Reporting Initiative (GRI)</p> <p>Desde 2011, este informe ha sido verificado por los auditores independientes para certificar la exactitud y fiabilidad de toda la información ESG.</p> <p>En junio de 2013, SulAmérica publica su primer Informe de Divulgación PSI.</p>	
Swiss Re TAL			
Terra Brasis		<p>Terra Brasis se compromete a demostrar la responsabilidad y la transparencia en la divulgación informando con regularidad públicamente del progreso en aplicación de los Principios.</p>	
The Co-operators Group		<p>Evaluar, medir y monitorear el progreso de la empresa en la gestión de las cuestiones ASG y proactiva y divulgar periódicamente esta información públicamente</p>	

		<p>Participar en los marcos de divulgación o de información pertinentes</p> <p>Esta información se da a conocer cada año en el Informe de Sostenibilidad</p> <p>Páginas 40-43 - directrices del Global Reporting Initiative (GRI) Auto - Checked - G3.1 Nivel de Aplicación "B"</p> <p>En el año 2012 se presentó una respuesta al Carbon Disclosure Project</p> <p>The Co-operators fue signatario fundador de los PSI.</p>	
Tokio Marine			
Zwitserleven		<p>Informe Anual</p> <p>Zwitserleven informa a sus grupos de interés con regularidad sobre sus políticas sostenibles, por ejemplo a través de medios de comunicación y sitio web. SNS REAAL tiene un informe anual integrado. Ambas partes se presentan según las directrices de GRI 3.1. y auditado por KPMG. Además del informe anual, también informan regularmente sobre las inversiones.</p>	

RECOMENDACIONES

La integración de los riesgos ASG en los modelos y estrategias empresariales de las entidades del sector asegurador es fundamental para propiciar el crecimiento y el éxito a largo plazo. Y la anticipación en la identificación de los riesgos y su integración en el funcionamiento interno de estas entidades reportará ventajas competitivas para las aseguradoras con visión de futuro que sean las primeras en realizar movimientos en los mercados emergentes de la sostenibilidad y puedan beneficiarse de una mayor comprensión de los modelos empresariales, en continua evolución.

Pero además, un acercamiento proactivo a la gestión de riesgos ASG por parte de la industria aseguradora tiene efectos incrementales sobre la sostenibilidad y la propia gestión de riesgos. La asegurabilidad y la gestión de riesgos ASG, por su transversalidad, favorece la protección mutua de los factores ASG en tanto que controles reforzados en la prevención del riesgo.

El equilibrio entre la entrada del mercado privado en la asegurabilidad de los riesgos ASG y el carácter dinámico de éstos, sugiere que el sector privado quizás sea el más adecuado para guiar una respuesta rápida y eficaz a muchos de los riesgos ASG, especialmente cuando los marcos regulatorios no los contemplan o están poco desarrollados. Ahora bien, en otros casos, el reparto de los riesgos y la innovación, permitirán arbitrar una adecuada respuesta social y en especial, desincentivar comportamientos de riesgo moral que no deberían ser recompensados por el mercado privado.

El umbral de la asegurabilidad constituiría por tanto, la frontera dentro de la que operaría el mercado privado y se convertiría en un elemento crítico para la protección de los bienes comunes. Los incentivos de mercado proporcionados por la industria aseguradora serían a su vez causa y efecto de los instrumentos legales y regulatorios.

El mecanismo de transferencia de riesgos se incluiría en un sistema de distribución donde el número de operadores debería ser proporcional a la complejidad y tamaño del riesgo asegurado, de tal manera que aquellos riesgos demasiado grandes para ser soportados por un asegurador individual,

se repartirían en un sistema de distribución de riesgos complejo con múltiples actores, en base al principio básico de "uno para todos, todos para uno". Aquí será fundamental el apoyo de los gobiernos a propuestas para catalizar los esfuerzos de adaptación mediante gestión de riesgos, prevención de pérdidas y transferencia de riesgos y la colaboración con entidades de I+D.

A partir de aquí, los retos fundamentales de la industria serán:

- 1) Evolucionar desde su papel reactivo a preventivo y predictor, abordando la transversalidad de los riesgos ASG a través de un mayor conocimiento del riesgo. La falta de datos robustos sobre los riesgos ASG necesita complementarse en primer lugar, con la investigación y el análisis de los riesgos correspondientes. A partir de un mayor entendimiento de los riesgos, se mejorará su gestión y la adquisición de nuevas capacidades (ej. investigación en riesgos ASG tanto en nuevas técnicas de modelización, investigación sobre el terreno o valoraciones transversales de riesgos).
- 2) Trabajar conjuntamente en una industria fragmentada para promover la acción colectiva a través de la participación en iniciativas conjuntas como las promovidas por la Iniciativa Financiera de la UNEP, Climate Wise, o la Asociación de Ginebra, así como la participación y compromiso con reguladores y autoridades públicas (ej. negociaciones sobre cambio climático, uso de la tierra agrícola, etc.).
- 3) La promoción de la sensibilidad /necesidad del aseguramiento sostenible para los grupos de interés ha de partir no sólo de un amplio programa de educación y sensibilización en colaboración con ONG, el sector público y la academia. Del mismo modo, la participación en grupos de trabajo y foros internacionales, permitirá entender mejor la integración de los factores ASG en el aseguramiento y desarrollo del producto y recopilar buenas prácticas y clarificar tendencias que guíen futuras investigaciones.
- 4) Los aseguradores prefieren en primer lugar, la gestión de riesgos a su transferencia, por considerarlo más beneficioso para la sociedad, en

particular la inversión en prevención y reducción de riesgos, para riesgos de alta frecuencia y baja severidad, por ser el acercamiento más efectivo en costes. La efectividad de estos instrumentos es mayor a nivel nacional que es donde tienen lugar las decisiones organizativas y de distribución de recursos clave para el sector público y privado. No obstante, se reconoce la necesidad de la cooperación internacional en la recopilación de datos y los procesos de estandarización, relevantes para la gestión de riesgos y los procesos regulatorios. Finalmente, la acción local es central para la gestión de riesgos puesto que la forma e intensidad de los riesgos dependerá de las características locales donde éstos se materialicen.

- 5) La preferencia sobre la gestión de riesgos y las limitaciones derivadas de la falta de datos ASG que sirvan de base para el análisis actuarial, recomienda establecer directrices específicas por riesgos particulares o sectores específicos. Un ejemplo lo constituye la *Standard Guide for Financial Disclosures Attributed to Climate Change*, ASTM E2718-10 de la *American Society for Testing and Materials* (ASTM). Estas directrices, actualmente voluntarias, describen una metodología específica de reporting para los riesgos y responsabilidades medioambientales. Otro ejemplo lo constituyen las directrices que pueden ayudar a la identificación y gestión de riesgos en sectores específicos como la *ASTM E1849-96(2013) Standard Guide for Fish and Wildlife Incident Monitoring and Reporting* o la *ASTM E2889-12 Standard Practice for Control of Respiratory Hazards in the Metal Removal Fluid Environment*.
- 6) No obstante, el principal avance para la gestión de los factores ASG en el sector asegurador procede de la reforma operada por Solvencia II, en la medida que obliga a una gestión integral del riesgo y a cambios operativos y de estructura del negocio.

En el ámbito del Gobierno Corporativo, los dictados de Solvencia II imponen cambios inmediatos en materia de sostenibilidad financiera y con el aspecto de gestión del gobierno corporativo tanto interna como externamente. La

perspectiva externa implica considerar el marco regulatorio y la dimensión interna, la estructura de gobierno corporativo que necesita cada entidad y los diferentes procesos de la compañía, desde el sistema de evaluación de riesgos actuales y futuros, incluyendo aspectos como control actuarial y de auditoría interna, la administración de riesgos, las pruebas de estrés y la continuidad de las pruebas.

- 7) Los requerimientos en materia de transparencia exigirán un esfuerzo por las empresas sobre la materialidad, profundidad y la suficiencia de los datos, la necesidad de recurrir a expertos y alianzas multidisciplinarias para que los datos estén disponibles y en un flujo continuo –actualizables-, sobre su verificación y contraste entre las distintas áreas de la organización y su puesta a disposición al público de manera accesible. A lo que hay que añadir las inversiones tecnológicas y en recursos humanos para la puesta a disposición y el acceso a estos datos a través de su automatización, garantías de privacidad y control y testado con grupos de interés específicos. En todo caso, el reporte periódico sobre los riesgos ASG será un buen termómetro del ambiente de sostenibilidad en la entidad aseguradora y a nivel agregado, del *estado del arte* del sector.
- 8) La mejora de la tecnología aseguradora: una vez obtenida la información sobre los riesgos ASG, el diseño de una tecnología aseguradora óptima será clave para el desarrollo del mercado de los seguros sostenibles. La segmentación de los mercados (y de sus riesgos) –especialmente en el caso de bienes públicos como el medio ambiente-, la adecuada ponderación de los riesgos individuales, las asociaciones con operadores locales para garantizar la capilaridad de la distribución del –seguro y de los riesgos asegurados-, y un precio asequible serán críticos para que la asegurabilidad de los riesgos ASG avance.

Así, la oferta conjunta de productos puede permitir ganar economías de escala en la administración de los productos, un mejor reparto de los

riesgos, y también conseguir economías en las capacidades del personal y gestión de reclamaciones.

- 9) Del mismo modo, una mayor penetración en el mercado puede conseguirse a través de la oferta de mayor valor añadido a un determinado producto (ej. combinando el seguro con sistemas de gestión de riesgos, -lo que cambia la atención desde la pura consideración del precio-, bien a través de servicios de ingeniería o servicios financieros asociados (auditorías medioambientales, valoraciones coste-beneficio, huella de carbono, etc.).
- 10) Promover la prevención de pérdidas y la adaptación a los riesgos ASG, a través de la sensibilización de los *stakeholders*. Así en el caso particular del consumidor, la alineación de los términos y condiciones del contrato con comportamientos reductores de riesgos será un factor incentivador importante.
- 11) Mantener una escucha activa sobre las necesidades de los clientes, los avances de la investigación y el diálogo con los mediadores, corredores, brokers etc. para promover productos de seguro innovadores (ej. primas ventajosas para vehículos híbridos, edificios verdes, infraestructuras resilientes, etc.)
- 12) Financiar proyectos de los clientes o de otras entidades que mitiguen o supongan adaptación a los riesgos ASG.
- 13) Invertir en mitigación de riesgos ASG, tanto de forma directa en proyectos (por ejemplo participación de capital en desarrollo de energía solar o proyecto de teleasistencia sanitaria) como inversiones en fondos con criterios ISR. Del mismo modo, y en sentido inverso, desinvertir en aquellas empresas con prácticas ASG peligrosas.

14) Finalmente, liderar con el ejemplo a través de buenas prácticas en gobierno corporativo, gestión medioambiental y gestión empresarial.

BIBLIOGRAFIA

Alonso, A., "Solvencia II para aseguradores no de vida", Gerencia de Riesgos y Seguros, n° 102, Septiembre/Diciembre 2008, http://www.mapfre.com/fundacion/html/revistas/gerencia/n102/estud_01.html

American Institute for Chartered Property Casualty Underwriters, Insurance Institute of America, Insurance Research Council, "Catastrophic Losses: How the insurance system would handle two \$7 billion hurricanes", Malvern, PA, 1986.

Archbishop: 'Financial services must serve society... be integrated into the economy, & recognise human fallibility' <http://www.bloomberg.com/news/2013-01-10/u-k-banks-must-lean-toward-virtue-rather-than-vice.html> ...

Baltazar, A., "Introduciendo la información ESG en los mercados de capitales portugueses", en CDP IBERIA 2013.

Baranoff y Sager, 2009

BBVA Research, "Tendencias Regulatorias financieras globales y retos para las Pensiones y Seguros", Documento de Trabajo 13/23, Julio de 2013.

Beautiful infographic on carbon emissions <http://cgd.to/ZX1PvI> via @alexevansuk
Berliner (1982) *Limits of Insurability of Risks*, Englewood Cliffs, NJ, Prentice Hall.
Boubakri, N., "Corporate Governance and Issues from the Insurance Industry", The Journal of Risk and Insurance, 2011, vol. 78, No.3, 501-518.

Braat, L. y P. ten Brink, *Cost of Policy Inaction (COPi): The Case of not Meeting the 2010 Biodiversity Target*. Comisión Europea, Bruselas, 2008.

Carbon Disclosure Project, "Business Resilience in an uncertain, resource-constrained World, CDP Global 500 Climate Change Report 2012, On behalf of 655 with assets of US\$ 78 trillion", 2013.

Carbon Disclosure Project, 2011, supra note 45, at 6.
Carbon Disclosure Project, 2013.

CERES "Insurer climate risks Disclosure Survey: 2012 Findings & Recommendations", 2012.

CERES et al., "Investor Network on Climate Risk Chart: 2007 Proxy Season Climate-Related Resolutions (2007)", 2008.

CERES Sustainable Governance Project, supra note 48, at 10.

CERES, "Insurer climate risks Disclosure Survey: 2012 Findings & Recommendations", March 2013. Disponible en <http://www.ceres.org/resources/reports/naic-report>
Códigos de Conducta y Gobierno corporativo, cap. V

Comisión de Expertos en materia de gobierno corporativo, Estudio sobre propuestas de modificaciones normativas de la Comisión de Expertos en materia de Gobierno corporativo, de 14 de octubre de 2013.

COP 17, "Tackling Climate Risk: An Insurance Contribution to the COP Discussions", Background Document by The Geneva Association, December 2011.

Deloitte, Desafíos clave en la implementación de Solvencia II. Marcando el rumbo, [https://www.deloitte.com/assets/Dcom-Mexico/Local%20Assets/Documents/mx\(es-](https://www.deloitte.com/assets/Dcom-Mexico/Local%20Assets/Documents/mx(es-)

[mx\)Desaf%C3%ADos%20clave%20en%20la%20implementaci%C3%B3n%20de%20Solvencia%20II-2.pdf](#)

Disponible en <http://www.frc.org.uk/getattachment/c9ce2814-2806-4bca-a179-e390ecbed841/Guidance-on-Board-Effectiveness.aspx>

Dlugolecki, *Adaptation and vulnerability to climate change: The role of the finance sector*, UNEP, November 2006.

Dowell, G., Hart, S. & Yeung, B., *Do Corporate Global Environmental Standards Create or Destroy Market Value?*, 46 MGMT. SCI. 1059 (2000).

Epstein, P., "Climate and Health", 285 *SCIENCE* 289, 347–48 (1999).

Ernst & Young, "Action amid uncertainty: the business response to climate change", 2014.

Ernst & Young, "Strategic Business Risk 2008", 2008

ESG Affects Investor Decisions Differently in Short and Long Term, Deloitte Says - [@Deloittegreen](http://ow.ly/hRW9s)

Freshfields Bruckhaus Deringer y UNEP FI, 2005, *Marco legal para la integración de las cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza en las Inversiones institucionales*, UNEP FI, Ginebra.

Giarini, Stahel, 1989/93

Governments Chief Scientist Prof Sir John Beddington warns of floods, droughts and storms due to climate change <http://www.bbc.co.uk/news/science-environment-21357520> ...

Green Paper, The EU Corporate governance framework , COM (2011) 164 final, Bruselas 5.4.2011, http://ec.europa.eu/internal_market/company/docs/modern/com2011-164_en.pdf#page=2

Green, M., "Study: Insurers Facing more Lawsuits Than Any Other Sector", *Best's Rev.*, Jan. 1, 2007.

Grupo de Trabajo sobre acción cooperativa de la Convención de Naciones Unidas sobre Cambio Climático (*Ad Hoc Working Group on Long-term Cooperative Action under the Convention* (AWG-LCA) <http://unfccc.int/bodies/awg-lca/items/4918.php>

Guía Buen Gobierno Corporativo UNESA.

Guía buen gobierno, UNESA. Op. Cit.

Guzy, "Insurance and Climate Change", en M.B. Gerrard et al, *Global Climate Change and U.S. Law* 541, 554–55 (ed. 2007.)

Hannah, J.A., *The U.S. Environmental Liability Insurance Market—Reaching New Frontiers* (May 2000), disponible en <http://www.irmi.com/Expert/Articles/2000/Hannah05.aspx>

Hardy, T., "Legislating for Change: What New Laws or Liability Issues Should be of Greatest Concern for Insurers? A review from Around the Globe", The Geneva Association, Etudes et Dossiers n° 372.

Harrington (2009).

Hartford Financial, CDP Response, 2007

<http://www.insurance.ca.gov/0250-insurers/0300-insurers/0100-applications/financial-filing-notices-forms/annualnotices/ClimateSurvey.cfm>

<http://www.kpmg.com/CL/es/IssuesAndInsights/Event/Documents/2012-07-kpmg-advisory-risk-seminar.pdf>

http://www.ohchr.org/Documents/Issues/Food/20121009_GFSP_en.pdf

I.Menzinger, C. Brauner, "Floods are insurable!", Swiss Reinsurance Company, Zurich, 2002; Insurance Information Institute, *Insurance Fact Book*, 2007, 44–45 (2007).

Intergovernmental Panel on Climate Change, IPCC, *Climate Change 2013, The Physical Science Basis*, <http://www.ipcc.ch/report/ar5/wg1/#.UuJGQ9K0pkg>

IPCC, *Fourth Assessment Report of the Intergovernmental Panel on Climate Change*, IPCC: Geneva, 2012.

IWG 2009, *Global survey report on ESG factors and insurance underwriting and product development*.

Jensen y Meckling (1976)

Jiménez, Luis. (1992) *Medio Ambiente y Desarrollo Alternativo*. (2da edición). Madrid. Editorial CRAN, S.L.

Kunreuther, H. and E. Michel-Kerjan (2007) 'Climate Change, Insurability of Large-Scale Risks and the Emerging Liability Challenge', *Penn Law Review* 155: 1795–842.

Legislating for change. Geneva association, etudes et dossiers, 372.

Marsh en su *Risk Alert report, Climate Change: Business Risks and Solutions*, United Nations Framework Convention on Climate Change, June 12, 1992, 1771 U.N.T.S. 107, disponible en http://unfccc.int/essential_background/kyoto_protocol/status_of_ratification/items/2613.php.

McKinsey, 2010. *The next environmental issue for business: McKinsey Global Survey results*, McKinsey Quarterly.

Meghan Orie , The UN Shift from Social Research to Protecting the Environment to Governance—from Stockholm to Rio 1992 to Rio+20 to the Principles of Sustainable Insurance, The Geneva Association.

Menzinger, I., Brauner, C., *Floods are insurable!* Swiss Reinsurance Company, Zurich, 2002).

Mills et. Al. "Symposium Climate Change Risks, vo. 26a..en Ross, Mills et al. *Limiting liability in the Greenhouse...*

Mills, E. & Lecomte, E., "From Risk to Opportunity: How Insurers can proactively and profitably manage climate change", 14 (2006) available at http://www.ceres.org/pub/docs/Ceres_Insurance_Climate_%20Report_082206.pdf

Mills, E. (2005) "Insurance in a climate of change", *Science* 308 (5737) :1040-1044.

Mills, E., "A global review of insurance Industry Responses to Climate Change, Geneva papers ...

Mills, E., "Insurance in a Climate of Change", 12 August 2005, Vol 309, *Science*, www.sciencemag.org

Mills, E., Roth R. & Lecomte, E., *Availability and Affordability of Insurance Under Climate Change: A growing Challenge for the U.S.* 2 (2005), available at http://www.ceres.org/pub/docs/Ceres_insure_climatechange_120105.pdf

Mills, et al, 2006, "Availability and Affordability of insurance under climate change: A growing Challenger for the U.S."; *Journal of Insurance Regulation* 25 (2): 109-149.

Mowbray, R., "Business Interruption Insurance Claims Could Account for Half of the Commercial Losses from Katrina, but Many Owners Are Still Struggling to Get Payments", *The Times Picayune*, Sept. 17, 2006.

Mulder, I. 2007, "Biodiversity, the Next Challenge for Financial Institutions?", Unión Internacional para la conservación de la naturaleza, IUCN, Gland.

Munich Re, *Severe Weather in North America, Perils, Risks, Insurance*, disponible en http://www.munichreamerica.com/site/mram/get/documents_E1449378742/mram/assetpool.mr_america/PDFs/3_Publications/ks_severe_weather_na_exec_summary.pdf

NAIC, *Insurer climate risks Disclosure Survey: 2012 Findings & Recommendations*, 2013.

Narrative of short-termism is so powerful in finance, who will have the courage to shout out? [#climatechange](http://ow.ly/gViab)

Orie M., The UN Shift from Social Research to Protecting the Environment to Governance—from Stockholm to Rio 1992 to Rio+20 to the Principles of Sustainable Insurance,

P.V. Vellinga et al., *Climate Change 2001: Impacts, Adaptation and Vulnerability*, J.J. McCarthy,

O.F. Canziani, N.A. Leary, D.J. Dokken, K.S. White, Eds. (Cambridge Univ. Press, Cambridge, 2001), WG2, chap. 8).

Patrick M. Liedtke, *"Industry Keynote Address: Climate Change and Insurance- Why Bother-"*. The Geneva Association, Etudes et Dossiers, no 372.

PRI y UNEP FI, *Universal Ownership: Why externalities matter to institutional investors*, 2010.

PRI, UNEP FI, *Universal Ownership: Why Externalities matter to institutional investors*, 2010.

PricewaterhouseCoopers, en asociación con el Centro de Estudios en Innovación Financiera (CSFI por sus siglas en inglés) llevó a cabo un trabajo de investigación (Insurance Banana Skins 2009

Propuesta de nuevo Código Mercantil elaborada por la Comisión General de Codificación <http://www.abogacia.es/wp-content/uploads/2013/06/Propuesta-Codigo-Mercantil.pdf>

Romera S., "Solvencia II, una oportunidad única que conviene aprovechar", Area XXI, 2011.

Rose Foundation for Communities and the Environment. *The case for Incorporating Environmental Factors into Investment Management Policies* (2002) Disponible en <http://www.rosefdn.org/images/EFreport.pdf>.

Ruiz Echaurren, J., "Códigos de conducta y gobierno corporativo, Estudios sobre el Sector Asegurador en España".

Scholtens, B., "Corporate Social Responsibility in the International insurance Industry", Sustainable Development, Volume 19, Issue 2, pages 143-156, March/April 2011

Seitchik, A., CFA, *Climate Change from the Investor's Perspective*, 2007.

Stahel, Geneva Papers, 22.

Stahel, Walter R. (1997) The Service Economy: "wealth without resource consumption?" in : *Philosophical Transactions A*, The Royal Society London, 355, p. 1309-1319.

Swiss Re, "Sigma", *Natural Catastrophes and Man-made Disasters in 2008*, February 2009), SYMPOSIUM: CLIMATE CHANGE RISK, Vol. 26A/43A:251

TEEB, *The Economics of Ecosystems and Biodiversity Report for Business*, 2010. WEF, PwC *Biodiversity and Business Risk: A Global Risks Network Briefing*, 2010. Foro Económico Mundial. Ginebra.

TEEB, *The Economics of Ecosystems and Biodiversity. An interim report*. Comisión Europea. Bruselas, 2008.

The #WEF 2013 Global Risks Report analyses the perceived impact & likelihood of 50 global risks over the next decade. <http://www.weforum.org/issues/global-risks> ...

The Geneva Association (2009) *The insurance industry and climate change –Contribution to the Global Debate*, The Geneva Reports No. 2, p. 7, The Geneva Association, Geneva.

The Geneva Association, Impact of ocean warming on the global insurance industry, en *Warming of the Ocean and Implications for the (Re) Insurance industry*, June 2013.

The Geneva Association, *Tackling Climate Risk: An Insurance Contribution to the COP Discussions COP 17 Background Document* by The Geneva Association, December 2011.

The Implications of Climate Science for Investors <http://www.greenconduct.com/news/?p=12821>

The Independent Insurance Agents & Brokers of America (IIABA) <http://insurance.lbl.gov/availability-affordability>.

Totten, M., Getting it Right: Emerging Markets for Storing Carbon in Forests, 1999 (outlining carbon storage markets), available at <http://pdf.wri.org/ftcarbonbro.pdf>

UNEP FI Asset Management Working Group (AMWG), "The materiality of Social, Environmental and Corporate Governance Issues to Equity Pricing" and "Show Me The Money: Linking Environmental, Social and Governance Issues to Company Value".

UNEP FI Asset Management Working Group and Mercer, "Demystifying Responsible Investment Performance – A review of key academic and broker research on ESG factors" (2007),

www.unepfi.org/fileadmin/documents/demystifying_Responsible_Investment_Performance_01.pdf

UNEP FI *Global insurance survey report* “Insuring Climate Resilience. How insurers are responding to climate change. And how they can be part of an effective government response”, 2013.

UNEP FI Global Insurance Survey Report, 2012. “Insuring Climate Resilience”, Octubre 2013.

UNEP FI, “Insuring Climate Resilience. How insurers are responding to climate change. And how they can be part of an effective government response” Global Insurance Survey Report, November 2013

UNEP FI, “*The global state of sustainable insurance. Understanding and integrating environmental, social and governance factors in insurance*”, October 2009, UNEP Finance Initiative.

UNEP FI, 2007, Insuring for sustainability – Why and how the leaders are doing it (2007, UNEP FI)

UNEP FI, 2009, *Responsabilidad fiduciaria- Aspectos legales y prácticos de la integración de las cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza en las inversiones institucionales*, UNEP FI, Ginebra.

UNEP FI, 2009, The global state of sustainable insurance – Understanding and integrating environmental, social and governance factors in insurance (2009, UNEP FI)

UNEP FI, *Destigmatizar la materialidad: La integración de la diversidad biológica y de los servicios de los ecosistemas en las finanzas*, UNEP FI, Ceo Briefing, Octubre de 2010.

UNEP FI, *Lenses and Clocks- Financial Stability and systemic risk*, Ginebra, 2011.

UNEP Finance Initiative, “Desmitificar la materialidad”, CEO BRIEFING, octubre de 2010.

UNEP, “Adaptation and Vulnerability to Climate Change: the role of the Finance Sector”, UNEP, 2006.

UNESA, Guía de Buen Gobierno de Entidades Aseguradoras, Actualización 2007.

UNESPA, Guía de Buen Gobierno de las Entidades Aseguradoras”, 2007, actualización.

UNFCCC, *Mechanisms to manage financial risks from direct impacts of climate change in developing countries*, FCCC/TP/2008/9, 2008.

United Nations Environmental Programme and Innov-est, Climate Change and the Financial Service Industry, UNEP, Geneva, 2002.

Warner et al, Vulnerable Countries and People: How Disaster Risk Reduction & Insurance Can Help Manage the Risks of Climate Change, MCII, 2009.

www.naic.org/

www.unepfi.org/work_streams/investment/amwg

Zurich Financial Services Group (2009) “The Climate Risk Challenge: The role of insurance in pricing climate related risks”, p. 6, Zurich Financial Services: Zurich.

UNEP FI Asset Management Working Group and Mercer Demystifying Responsible Investment Performance – A review of key academic and broker research on ESG factors (2007), www.unepfi.org/fileadmin/documents/demystifying_Responsible_Investment_Performance_01.pdf

Disponible en <http://about.bloomberglaw.com/practitioner-contributions/corporate-governance-a-primer-on-board-member-evaluation/>